

**Министерство высшего и средне -специального  
образования Республики Узбекистан**

**Каршинский инженерно-экономический институт**

**Факультет «Экономика»**

**Кафедра «Бухгалтерский учёт и аудит»**

**ТЕКСТ ЛЕКЦИЙ ПО ПРЕДМЕТУ  
«ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ»  
( для студентов не экономических направлений бакалавриата)**

**Карши-2014 год**

**Составитель:** старший преподаватель Ю.Хасанова

**Рецензенты:** З.Шохужаева, доцент кафедры «Бух. учёт и аудит» КИЭИ  
С. Хамраева, доцент кафедры «Экономика» КИЭИ

Тестк лекция по предмету «Иностранные инвестиции» предназначен для студентов (не экономических направлений) одобрен на заседании кафедры «Бухгалтерский учёт и аудит» протокол (от «\_\_»\_\_\_\_ 2014 г.), заседании методической комиссии факультета «Экономика» протокол («\_\_»\_\_\_\_ 2014 г.), а также методическом совете института протокол («\_\_»\_\_\_\_ 2014 г.).

## СОДЕРЖАНИЕ

1	<b>ВВЕДЕНИЕ</b>	5
2	1-тема: Понятие и сущность иностранных инвестиций. 1.1 . Понятие иностранных инвестиций 1.2 . Государственное регулирование инвестиционных отношений 1.3 .Иностранные инвестиции и причины их привлечения 1.4. Место и роль иностранных инвестиций в экономике Узбекистана..	6
3	2-тема: Виды и формы иностранных инвестиций. 2.1. Виды иностранных инвестиций 2.2. Объекты и субъекты правовых отношений инвестиционной деятельности 2.3.Прямые и портфельные инвестиции	19
4	3-тема: Иностранные инвестиции в контексте глобализации и экономической интеграции. 3.1. Место иностранных инвестиций в глобализации мировой экономики 3.2. Подготовка и реализация инвестиционных проектов в рамках киотского Протокола Чистого развития 3.3. Разработка инвестиционных проектов в Республике Узбекистан	28
5	4-тема:Отличительные аспекты правового состояния иностранных инвесторов. Научно-методологические основы привлечения иностранных инвестиций 4.1. Права иностранного инвестора в Республике Узбекистан 4.2. Нормативно-правовые основы привлечения иностранных инвестиций в Республику Узбекистан 4.3. Экономическая сущность и объективные основы привлечения иностранных инвестиций в экономику 4.4. Инвестиционная политика Республики Узбекистан	39
6	5-тема:Современные методы и формы поощрения привлечения иностранных инвесторов 5.1.. Льготы предоставляемые предприятиям с иностранными инвестициями в Республике Узбекистан. 5.2. Стимулирование привлечения иностранных инвестиций в создание совместных предприятий. 5.3. Стимулирование привлечения прямых иностранных инвестиций	60
7	6-тема: Основные направления повышения привлекательности экономики Узбекистана для иностранных инвесторов. Вопросы развития ВЭД Узбекистана с помощью иностранных инвестиций. 6.1. Основные направления повышения привлекательности экономики Узбекистана 6.2. Развитие валютных операций в Республике Узбекистан. 6.3. . Концепция развития внешнеэкономической деятельности в Узбекистане 6.4. Внешнеэкономическая деятельность предприятий с участием иностранных инвестиций	69

8	7-тема: Страхование и риски иностранных инвестиций 7.1. Развитие страхового рынка в Узбекистане 7.2. Страхования иностранных инвестиций. 7.3. Вопросы применения международных гарантий в Республике Узбекистан 7.4. Уровень риска инвестиций	85
9	8-тема: Определение экономической эффективности иностранных инвестиций. 8.1. Экономическая эффективность иностранных инвестиций 8.2. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов. 8.3. Проблемы оценки эффективности инвестиционных проектов	97
10	9-тема: Привлечение иностранных инвестиций в малый и частный бизнес. 9.1. Роль малого бизнеса и частного предпринимательства в развитии экономики страны 9.2. Роль инвестиционного климата в развитии малого бизнеса и частного предпринимательства в Узбекистане 9.3. Финансирование инвестиционных проектов субъектов малого бизнеса через иностранные кредитные линии	106
11	Глоссарий	111
12	Список литературы	116

## **ВЕДЕНИЕ**

Интеграция Республики Узбекистан в мировую экономику немыслима без привлечения иностранных инвестиций. В республике данный вопрос постоянно находится в центре внимания, о чем свидетельствуют и выступления Президента Республики Узбекистан И.А. Каримова на сессиях Олий Мажлиса, заседаниях Кабинета Министров Республики Узбекистан и других, где, в частности, отмечается, что «без иностранных инвестиций, притока иностранного капитала Узбекистан ещё не скоро сможет выйти на уровень развитых государств. Если Узбекистан в ближайшее время намерен достичь своих целей и стремлений, то без привлечения инвестиций из зарубежных стран, развитых государств намеченные планы не осуществить».

Привлечение иностранных инвестиций, в первую очередь, частных инвестиций, создание для этого необходимого инвестиционного климата и гарантий для иностранных инвесторов - важнейшее условие обеспечения структурных преобразований нашей экономики и модернизации производства, роста экспорта и обеспечения импортозамещения. Внешние и внутренние инвестиции, в первую очередь, должны быть направлены в ведущие отрасли экономики, которые должны стать локомотивами для обновления всей экономики и стабильного роста золотовалютных ресурсов.

В условиях углубления экономических реформ и либерализации экономики Республики Узбекистан возрастает роль и значение проблемы широкого привлечения иностранных инвестиций в экономику для осуществления глубоких структурных сдвигов, технического перевооружения производства, роста конкурентоспособности продукции. В своем докладе на заседании Межведомственного координационного совета по реформированию и инвестициям Президент Республики Узбекистан И.А.Каримов отметил, что «..без расширения и укрепления внешнеэкономических связей, и, что особенно важно, без привлечения иностранных инвестиций в экономику страны, я бы сказал так, без расширения присутствия иностранного капитала в банковском и финансовых секторах, реальной экономики и, в первую очередь, в базовых отраслях — трудно, а если еще точнее, невозможно обеспечить устойчивую перспективу развития нашей экономики».

Успешное выполнение поставленных задач обуславливает необходимость глубокого изучения накопленного опыта решения проблемы привлечения иностранного капитала в экономику страны, выработки новых подходов и методов стимулирования. За последние годы в этой области сделано немало: разработаны правовые основы и приняты соответствующие законы; создана необходимая нормативная и методическая база оценки инвестиционного климата в республике. Вместе с тем, изменение форм и методов инвестиционного процесса, переход к проектам и программам освоения и использования инвестиций, в том числе иностранных, потребовали совершенствования сложившихся методов и приемов стимулирования привлечения иностранного капитала с учетом накопленного мирового опыта. Усилилось внимание к экономическим и организационным механизмам их привлечения и использования. Итак, привлечение иностранных, в первую очередь, частных инвестиций является одной из основных задач, стоящих перед республикой. Для их эффективного привлечения должны быть:

- выработаны основные направления инвестиционной политики государства;
- создана действенная законодательная база;
- обеспечен необходимый инвестиционный климат;
- предоставлены гарантии иностранным инвесторам.

## **1-тема.: Понятие и сущность иностранных инвестиций.**

План:

- 1.1 . Понятие иностранных инвестиций
- 1.2 . Государственное регулирование инвестиционных отношений
- 1.3 . Иностранные инвестиции и причины их привлечения
- 1.4. Место и роль иностранных инвестиций в экономике Узбекистана..

**Ключевые слова: инвестор, субъекты, объекты, иностранные инвестиции, внешние инвестиции, внутренние инвестиции, процесс, инвестиционные отношения реинвестиции.**

### **1.1. Понятие иностранных инвестиций**

Экономическая деятельность отдельных хозяйствующих субъектов и страны в целом в значительной мере характеризуется объемом и формами осуществляемых инвестиций. Термин "инвестиции" происходит от латинского слова "invest", что означает "вкладывать". В наиболее широкой трактовке инвестиции представляют собой вложение капитала с целью последующего его увеличения. При этом прирост капитала должен быть достаточным с тем, чтобы компенсировать инвестору отказ от использования имеющихся средств на потребление в текущем периоде, вознаградить его за риск, возместить потери от инфляции в предстоящем периоде. Источником прироста капитала и движущим мотивом осуществления инвестиций является получаемая от них прибыль. Эти два процесса - вложение капитала и получение прибыли - могут происходить в различной временной последовательности. При последовательном протекании этих процессов прибыль получается сразу же после завершения инвестиций в полном объеме. При параллельном их протекании получение прибыли возможно еще до полного завершения процесса инвестирования (после первого его этапа). При интервальном протекании этих процессов между периодом завершения инвестиций и получения прибыли проходит определенное время (продолжительность этого временного лага зависит от форм инвестирования и особенностей конкретных инвестиционных проектов). Характеризуя экономическую сущность инвестиций, следует отметить, что в современной литературе этот термин иногда трактуется ошибочно или слишком узко.

Наиболее типичная ошибка заключается в том, что под инвестициями понимается любое вложение средств, которое может и не приводить ни к росту капитала, ни к получению прибыли. К ним часто относятся так называемые "потребительские инвестиции" (покупка телевизоров, автомобилей, квартир, дач и т.п.), которые по своему экономическому содержанию к инвестициям не относятся - средства в приобретение этих товаров расходуются в данном случае на непосредственное долгосрочное потребление (если их приобретение не преследует цели последующей перепродажи).

Частая ошибка, встречающаяся в литературе, - идентификация термина "инвестиции" с термином "капитальные вложения". Инвестиции в этом случае рассматриваются как вложение средств в воспроизводство основных фондов (зданий, оборудования, транспортных средств и т.п.). Вместе с тем, инвестиции могут осуществляться и в оборотные активы, и в различные финансовые инструменты (акции, облигации и т.п.), и в отдельные виды нематериальных активов (приобретение патентов, лицензий, "ноу-хау" и т. п.). Следовательно, капитальные вложения являются более узким понятием и могут рассматриваться лишь как одна из форм инвестиций, но не как их

аналог. Во многих определениях инвестиций отмечается, что они являются вложением денежных средств. С такой трактовкой этого термина также нельзя согласиться. Инвестирование капитала может осуществляться не только в денежной, но и в других формах - движимого и недвижимого имущества, различных финансовых инструментов (прежде всего ценных бумаг), нематериальных активов и т.п.

И, наконец, в ряде определений отмечается, что инвестиции представляют собой долгосрочное вложение средств. Безусловно, отдельные формы инвестиций (в первую очередь, капитальные вложения) носят долгосрочный характер, однако инвестиции могут быть и краткосрочными (например, краткосрочные финансовые вложения в акции, сберегательные сертификаты и т. п.). В соответствии с Законом Узбекистана «Об инвестиционной деятельности» (24 декабря 1998г. №719-1) инвестициями являются материальные и нематериальные блага и права на них, вкладываемые в объекты экономической и иной деятельности; инвестиционная деятельность – совокупность действий субъектов инвестиционной деятельности, связанная с осуществлением инвестиций; инвестор – субъект инвестиционной деятельности, осуществляющий инвестирование собственных, заемных и привлеченных средств, имущественных ценностей и прав на них, а также прав на интеллектуальную собственность в объекты инвестиционной деятельности; участник инвестиционной деятельности – субъект инвестиционной деятельности, обеспечивающий инвестиционную деятельность в качестве исполнителя заказов инвестора; реинвестиции – вложения прибыли (дохода), полученной в результате деятельности инвестора. (статья 2).

Инвестиции по объекту назначения подразделяются на капитальные, инновационные и социальные. К капитальным инвестициям относятся инвестиции, вкладываемые в создание и воспроизводство основных фондов, а также в развитие иных форм материального производства.

К инновационным инвестициям относятся инвестиции, вкладываемые в разработку и освоение нового поколения техники и технологий. К социальным инвестициям относятся инвестиции, вкладываемые в развитие человеческого потенциала, навыков и производственного опыта, а также в развитие иных форм нематериальных благ.

К инвестиционным ресурсам относятся:

- денежные и иные финансовые средства, включая кредиты, паи, акции и другие ценные бумаги;
- движимое и недвижимое имущество (здания, сооружения, оборудование и другие материальные ценности) и права на них;
- объекты интеллектуальной собственности, в том числе совокупность технических, технологических, коммерческих и других знаний, составленных в виде технической документации, навыков и производственного опыта, необходимых для организации того или иного производства, "ноу-хау";
- права владения и пользования землей, и другими природными ресурсами, зданиями, сооружениями, оборудованием, а также вытекающие из права собственности вещные права;
- иные ценности в соответствии с законодательством. (статья 5)

Понятие «инвестиции» весьма широкое, оно охватывает различные имущественные ценности и права, связанные с ними, а также технологию, «ноу-хау», патенты, лицензии, фирменные наименования и многое другое... Понятием инвестиции охватываются также интеллектуальная собственность и стоимость контрактов. В наиболее широком смысле слово «инвестировать» означает: расстаться с деньгами сегодня, чтобы

получить большую их сумму в будущем. Два фактора обычно связаны с данным процессом – риск. Отдавать деньги приходится сейчас и в определённом количестве. Вознаграждение поступает вообще, и его величина заранее неизвестна.

Инвестиции – это долгосрочные ресурсовые вложения на создание новых и модернизацию действующих производств, освоение новых видов техники и технологий, увеличение объёма и улучшение качества выпускаемой продукции(работ, услуг) и получение на их основе искомой прибыли (дохода).

В экономической литературе существуют различные мнения в отношении иностранных инвестиций. Определение прямых иностранных инвестиций всё ещё продолжает оставаться предметом споров между экономистами. Многие из них считают неопределённым сам термин "иностранные инвестиции", так как неясно "следует ли связывать его с личностью инвестора или с фирмой, чьими акциями владеет инвестор, и, если связывать понятие "иностранные инвестиции" с фирмой, то следует ли учитывать экономические критерии при определении государственной принадлежности многонациональных компаний".

В юридической литературе определение иностранных инвестиций даётся путём указания перечня объектов гражданских прав. Понятие иностранные инвестиции включают в себя перевод осязаемых и неосозаемых вещей из одной страны в другую с целью приумножения своего состояния собственником этих вещей, сохраняющим полный или частичный контроль за их использованием. Указанное определение является обобщением практики законодательного регулирования иностранных инвестиций 70-80-х годов. Это определение содержится в Едином Инвестиционном кодексе Андского Общего рынка, в котором под иностранными инвестициями следует понимать имущественные вклады в денежной форме, а также в форме промышленного предприятия, машин и оборудования, ввозимых из-за рубежа и предоставляемых собственнику право перевода за границу суммы стоимости капиталовложений, а также суммы доходов, полученных в результате капитализации указанной стоимости. Указанный выше кодекс регулирует также исключительные права собственников инвестиций на патенты, изобретения, ноу-хау и товарные знаки, другие права, что следует из самого его названия (общий режим иностранного капитала, товарных знаков, патентов, лицензий и роялти). "Инвестиции" в переводе с английского языка (*investments*) означают "капиталовложения". Следовательно, слова "инвестиции" и "капиталовложения" являются синонимами.

В экономической и юридической литературе, кроме отмеченного выше, имеются много определений инвестиций (капиталовложений), например, "инвестирование представляет собой акт обмена удовлетворения сегодняшней потребности на ожидаемое удовлетворение её в будущем с помощью инвестиционных благ" или "инвестиции - капитал" - это накопленная и неиспользованная часть дохода за определённый период производственной деятельности и вновь вложенная в производство". Разумеется, инвестиционный процесс, как социально-экономическая закономерность, непосредственно нуждается в правовом закреплении - регулировании, т.е. в переводе или правовом опосредствовании этой экономической категории на язык права, ибо право в этом случае является средством экономической и инвестиционной политики. Для того, чтобы экономические категории, какими являются инвестиции (инвестиционный процесс), перевести на язык права, представляется закономерным и необходимым дать соответствующее правовое понятие этих категорий. В правовой научной литературе, в законодательной практике государств, и особенно в сфере международных экономических отношений, существует немало определений инвестиций.

Само понятие "инвестиция" (от англ. "invest" - "в жилетку") означает использование частными, т.е. юридическими и физическими, лицами имущества, прежде всего денег, для получения дохода или прироста капитала либо для того и другого. Понятие инвестиции может относиться к финансовым операциям, когда деньги помещаются в ценные бумаги, а также к определённым действиям лица, совершающим с целью получения прибыли и с риском утраты как предполагаемой прибыли, так и вложенного капитала. Присутствие риска объясняет тот факт, что понятие инвестиции, как правило, используется при характеристике капиталовложений в частном секторе. Понятие инвестиции тесно связано с такими понятиями как "рынок капиталов", "рынок ценных бумаг". Для рыночной экономики участие государства в рыночных отношениях скорее исключение, чем правило. В случае участия государства в гражданско-правовых отношениях, как например, в случае выпуска государственного займа, действия государства как участника рыночных отношений подчиняются общим правилам регулирования частных инвестиций.

Инвестиции - (от лат. *investire* - облачать; англ. *investments*) - помещение капитала в какое-либо юридические самостоятельные предприятия на длительный срок (минимально более года) либо с целью получения дополнительной прибыли, либо с целью приобретения влияния, либо в связи с тем, что такое вложение средств является более выгодным по сравнению с организацией собственных операций в этой области. Инвестиции производятся главным образом в форме покупки инвестором ценных бумаг акционерных компаний.

Иностранные инвестиции ("иностранные капиталовложения") - это иностранные капиталы, вложенные в то или иное дело или предприятие за рубежом. С точки зрения политической экономии капиталы вкладываются для того, чтобы получить прибыли. Поэтому вероятнее всего к понятию "иностранные инвестиции" или "иностранные капиталовложения" относятся капиталы в функционирующей или предпринимательской форме, вкладываемые за пределами национальных территорий тех или иных государств. Для определения понятия "иностранные инвестиции" с правовой точки зрения необходимо, кроме упомянутого выше, иметь в виду то обстоятельство, что иностранные инвестиции прежде всего представляют собой иностранную собственность в различных её проявлениях: деньги, имущество (движимое и недвижимое), научно-технические и технологические знания ("ноу-хай", патенты и т.п., т.е. интеллектуальную собственность). Общее определение иностранных инвестиций сформулировано во 2-м издании Внешнеторгового словаря Ф. Хениуса, изданного в США в 1947 г.: "Иностранные инвестиции - инвестиции, экспортированные из одной страны и вложенные на территории другой страны". Иностранные инвестиции являются иностранным капиталом в различных видах и формах, вывезенным из одного государства и вложенным в предприятие (или дело) на территории другого государства. Понятие "инвестиции" весьма широкое, оно охватывает различные имущественные ценности и права, связанные с ними, а также технологию, "ноу-хай", патенты, лицензии, фирменные наименования и многое другое... Понятием инвестиций охватываются также интеллектуальная собственность и стоимость контрактов .

В наиболее широком смысле слово "инвестировать" означает: расстаться с деньгами сегодня, чтобы получить большую их сумму в будущем". Два фактора обычно связаны с данным процессом - время и риск. Отдавать деньги приходится сейчас и в определённом количестве. Вознаграждение поступает позже, если поступает вообще, и его величина заранее неизвестна. Инвестиции - это долгосрочные ресурсовые вложения на создание

новых и модернизацию действующих производств, освоение новых видов техники и технологий, увеличение объёма и улучшение качества выпускаемой продукции (работ, услуг) и получение на их основе искомой прибыли (дохода).

Анализируя высказывания по поводу понятия иностранных инвестиций необходимо подчеркнуть два пункта.

Во - первых. По поводу употребления терминов инвестиция и капиталовложение как синонимы. Существует мнение, что между этими терминами есть разница и заключается она в следующем: "капитальные вложения - (англ. capital investments) - финансовые средства, предназначенные для простого и расширенного воспроизводства основных средств в производственной и непроизводственной сферах". Капитальные вложения это затраты, связанные с основными фондами. Но в процессе производства участвуют и оборотные средства. В международной экономической литературе эти два понятия в совокупности понимаются как инвестиции. Если мы будем употреблять термин капитальные вложения вместо термина "инвестиции", то в это понятие не войдут затраты, связанные с финансированием оборотных средств. Капитальные вложения без оборотных средств не отразят полностью значения инвестиций. Итак, из вышеизложенного видно, что понятие капитальные вложения не отражают полностью понятие инвестиции.

Итак, иностранные инвестиции - это ценности в различных видах (движимая, недвижимая, интеллектуальная собственности и др.) и доходы от них (прибыль, проценты, дивиденды, роялти, лицензионные и комиссионные вознаграждения, платежи за техническую помощь, техническое обслуживание и другие формы вознаграждений), вкладываемые иностранными государствами, юридическими (иными образованиями) и физическими лицами в различные области деятельности страны-реципиента преимущественно с целью последующего получения прибыли.

## **1.2. Государственное регулирование инвестиционных отношений.**

Иностранные инвестиции в условиях существования мирового рынка и мирового хозяйства - это своего рода торговля производством в широком смысле. Если речь идёт о прямых инвестициях, то это значит, что капитал по своему техническому уровню и составу более высокий вывозится, продаётся и, таким образом, инвестируется в производство другой страны, как части общего мирового рынка, создавая тем самым более совершенные в научно-техническом отношении предприятия-производства (совместные предприятия или филиалы иностранных предприятий). Безусловно, инвестиционный процесс как в национальном, так и в международном масштабах невозможен без правового регулирования.

Государство должно выступать организатором инвестиционного процесса и главным инвестором - это его основная функция с точки зрения социальной политики.

Существует несколько форм государственного регулирования инвестиционной деятельности:

1. Исследование внешней инвестиционной среды и прогнозирование конъюнктуры инвестиционного рынка;
2. Подготовка решений о своевременном «выходе» из неэффективных инвестиционных проектов (финансовых инструментов);

3. Разработка стратегических направлений инвестиционной деятельности компании (фирмы);
  4. Организация мониторинга реализации отдельных инвестиционных программ и проектов;
- 5 Разработка стратегии формирования инвестиционных ресурсов компании (фирмы);
6. Формы государственного регулирования инвестиционной деятельности;
  7. Текущее планирование и оперативное управление реализацией отдельных инвестиционных программ и проектов;
  8. Поиск и оценка инвестиционной привлекательности отдельных реальных проектов и отбор наиболее эффективных из них;
  9. Формирование инвестиционного портфеля и его оценка по критериям доходности, риска и ликвидности;
  - 10.Оценка инвестиционных качеств отдельных финансовых инструментов и отбор наиболее эффективных из них

Количественный рост инвестиций обеспечивается последовательной внутренней инвестиционной политикой (мобилизация средств за счёт сокращения непроизводительных расходов). Качественный рост инвестиций обеспечивается проведением как внутренней (привлечение и использование достижений науки и техники), так и соответствующей внешней инвестиционной политики (привлечение иностранных инвестиций - капиталов более высокого по техническому составу и свойству). И внутренняя и внешняя инвестиционные политики предполагают необходимость привлечения различных форм инвестиций из различных источников инвестирования.

Государственные инвестиции, государственная собственность(инвестор - само государство) вкладываются, как правило, в инфраструктуру, в широком смысле этого слова, включающую в себя производственную, социально-бытовую, культурную и другие сферы общественного воспроизводства. Это вполне естественно, ибо именно государство должно быть самым мощным участником инвестиционного процесса. Оно может распоряжаться государственной собственностью и бюджетными средствами для непосредственного инвестирования в капиталоёмкие сферы инфраструктуры - здравоохранение, образование, науку, культуру, экологию. Осуществив инвестирование в эти отрасли, государство создаёт тем самым благоприятный инвестиционный "климат" для вложения частного капитала непосредственно в производство. Таким образом, именно государство-инвестор является, как правило, непосредственным инициатором и участником инвестиционного процесса, через правовое регулирование обеспечивающее и учитывающее интересы конкретных собственников-инвесторов.

Существо и смысл инвестиционной политики состоит в нахождении оптимальных правовых средств - правового регулирования инвестиционного процесса, инвестиций. Как было отмечено выше, в арсенале государства, осуществляющего рациональную инвестиционную политику, имеются два вида средств правового регулирования - национально-правовое и международно-правовое.

Внешняя инвестиционная политика государства с правовой точки зрения представляет собой создание благоприятного правового климата для иностранных инвестиций, что предполагает использование национально-правового регулирования, национально-правовых форм и норм (законов и других нормативных актов), а также соответственно

международно-правового регулирования, международно-правовых форм и норм (двустронних и многосторонних договоров и соглашений). Названное выше должно исходить из учёта инвестиционной политики как внутренней, так и внешней.

Государство обладает особенностью, которая не присуща больше ни одному из субъектов гражданского и международного частного права (юридическим и физическим лицам), а именно: оно одновременно является носителем публичной власти (определяет основные направления внутренней и внешней политики и принятие стратегических государственных программ, в том числе инвестиционной, которая направлена на решение стратегических задач экономики, среди которых главной является её рост) и участником частноправовых отношений.

Также считаем необходимым отметить, что в определении инвестиционной политики главным действующим лицом является государство (также и в лице его уполномоченных органов) (публично-правовой аспект), в инвестиционной же деятельности участвуют все субъекты (государство, юридические и физические лица (частноправовой аспект)).

Таким образом, понятие инвестиционной деятельности является составляющей понятия инвестиционной политики и это положение, на наш взгляд, можно наглядно проиллюстрировать статьями 14 и 15 Закона Р Уз "Об инвестиционной деятельности".

#### Статья 14. Государственное регулирование инвестиционной деятельности.

Государственное регулирование инвестиционной деятельности осуществляется путем:

- совершенствования законодательной базы инвестиционной деятельности применения налоговой системы, дифференцирующей налогоплательщиков и объекты налогообложения, ставки налогов и льготы по ним;
- проведения ускоренной амортизации основных фондов;
- установления норм, правил и стандартов;
- применения антимонопольных мер;
- проведения кредитной политики и политики ценообразования;
- определения условий владения и пользования землей и другими природными ресурсами;
- установления механизмов экспертизы инвестиционных проектов;
- мониторинга реализации инвестиционных проектов, включенных в Инвестиционную программу Республики Узбекистан.

Государственное регулирование инвестиционной деятельности осуществляется и в других формах, предусмотренных законодательством.

#### Статья 15. Централизованные инвестиции.

Централизованными инвестициями являются инвестиции, осуществляемые в рамках государственной инвестиционной деятельности путем:

- прямого финансирования за счет средств государственного бюджета и внебюджетных фондов;
- привлечения иностранных инвестиций и кредитов под гарантии правительства Республики Узбекистан.

Управление централизованными инвестициями включает определение объектов для целей государственных инвестиций, условия инвестирования и решение связанных с ними других вопросов. Управление централизованными инвестициями осуществляется органами государственной власти на местах и органами государственного управления в

пределах их компетенции. Предлагаемые принципиальные типы решений, принимаемые в процессе государственного регулирования инвестиционной деятельности в Республике Узбекистан: стратегическое, управленческое, оперативное.

Проблемы: Выбор товаров и услуг, оптимизирующих возврат инвестиций; Структуризация инвестиционных ресурсов страны для наиболее фиктивного использования; Оптимизация степени возврата инвестиций.

Суть проблемы: Распределение инвестиционных ресурсов по альтернативным товарам, услугам и рынкам; Организация приобретения (привлечения) инвестиционных ресурсов, их развития и использования;

Распределение ресурсов по отраслям, комплексам, регионами СЭЗ; Разработка планов их использования, руководство и контроль.

Ключевые решения: Цели и задачи. Стратегия стимулирования привлечения иностранных инвестиций; стратегия привлечения с учетом маркетинга. Стратегия использования ресурсов; стратегия диверсификации и расширения. Время и методы экономического роста. Экономическая, финансовая стратегия.

Организация структурирования информации, полномочий и ответственности. Обеспечение потребления ресурсов; системы распределения, размещения в разрезе проектов и программ. Приобретение (привлечение) и развитие ресурсов. Оперативные цели и задачи. Разработка индикативных планов освоения ресурсов, сроков и графиков производства товаров и услуг. Маркетинговые исследования и стратегия. Исследования и разработка. Контроль. Основные характеристики Централизованные решения, незнание части информации, решения не повторяются, решения не ведут к появлению подобных же решений Противоречия между стратегией и текущими операциями между целями, сильная взаимозависимость социальных факторов. Решение принимаются по мере возникновения стратегических или оперативных проблем. Децентрализованность решений. Риски и неопределенность. Значительный объем принимаемых решений: сложность ведет к внутренней оптимизации

Официальные организации занимающиеся привлечением и регулированием иностранных инвестиций в Республике Узбекистан:

- Департамент Кабинета Министров по координации внешнеэкономической деятельности;
- Министерство экономики;
- Министерство внешнеэкономических связей, инвестиций и торговли;
- Государственный комитет управления собственностью;
- Министерство финансов;
- Министерство юстиции;
- Министерство иностранных дел;
- Министерство внутренних дел;
- Государственный налоговый комитет;
- Центральный банк;
- Государственная страховая компания "Узбекинвест" и совместное предприятие «Узбекинвест-интернешнл»;
- Национальная инжинирингская компания «Узбекинвестлойиха»
- Центр координации и надзора деятельности рынка ценных бумаг при Государственном комитете собственности.

Методы государственного регулирования иностранных инвестиций:

1.Финансовые: ускоренная амортизация; налоговые льготы; предоставление субсидий и займов; страхование и гарантирование кредитов;

2.Нефинансовые: выдача земельных участков; обеспечение необходимой инфраструктурой; оказание технической помощи.

### **1.3. Иностранные инвестиции и причины их привлечения.**

Инвестиции играют большую роль в развитии и эффективном функционировании экономики. Для того, чтобы определить эту роль, рассмотрим два понятия - валовые и чистые инвестиции. Валовые инвестиции представляют собой общий объем инвестируемых средств в определенном периоде, направленных на новое строительство, приобретение средств производства и на прирост товарно-материальных запасов. Чистые инвестиции представляют собой сумму валовых инвестиций, уменьшенную на сумму амортизационных отчислений в определенном периоде. Динамика показателя чистых инвестиций отражает характер экономического развития страны на том или ином этапе. Если сумма чистых инвестиций составляет отрицательную величину (т.е. если объем валовых инвестиций меньше суммы амортизационных отчислений), это означает снижение производственного потенциала и как следствие - уменьшение объема выпускаемой продукции (такая ситуация характеризует государство, "проедающее свой капитал"). Если сумма чистых инвестиций равна нулю (т.е. если объем валовых инвестиций равен сумме амортизационных отчислений), это означает отсутствие экономического роста, т.к. производственный потенциал остается при этом неизменным (такая ситуация характеризует государство, "топчущееся на месте"). И наконец, если сумма чистых инвестиций составляет положительную величину (т.е. объем валовых инвестиций превышает сумму амортизационных отчислений), это означает, что экономика находится на стадии развития, так как обеспечивается расширенное воспроизводство ее производственного потенциала (такая ситуация характеризует государство "с развивающейся экономикой"). Рост объема чистых инвестиций вызывает увеличение доходов. При этом темпы роста суммы доходов значительно превышают темпы роста объема чистых инвестиций. Поясним это на следующем примере.

Инвестиции играют весьма важную роль в экономике. Они необходимы для стабильного развития экономики, обеспечение устойчивого экономического роста. Без инвестиций невозможно современное создание капитала, обеспечение конкурентоспособности товаропроизводителей на внешних и внутренних рынках. В настоящее время как никогда, многие страны мира поставлены перед объективной необходимостью активизации инвестиционной деятельности на создание конкурентоспособных хозяйственных систем, т.к. активный инвестиционный процесс предопределяет экономический потенциал страны в целом.

Обращение к зарубежным источникам капитала необходимо стране по нескольким причинам:

- Экономический кризис и резкое сокращение внутренних инвестиционных ресурсов делают необходимым обращение к зарубежным источникам финансирования как конкретных проектов в сфере производства, так и бюджетной сферы;
- приносимые иностранными инвесторами в экономику современные технологии способны существенно повысить конкурентоспособность отечественного производства (что особенно важно для экспортно-ориентированных отраслей);
- предприятия с иностранными инвестициями, создавая новые рабочие места, способствуют повышению уровня занятости населения и снижению социальной напряженности;

- конкуренция предприятий с иностранными инвестициями со “старыми” предприятиями на внутреннем рынке может иметь существенное значение в борьбе с монополизмом;
- в долгосрочной перспективе “встраивание в мировой цикл движения капитала будет способствовать интеграции страны в мировое хозяйство и нахождению оптимальной “ниши” во всемирном разделении труда.

#### **1.4. Место и роль иностранных инвестиций в экономике Узбекистана.**

Принимаемые в республике меры по либерализации деятельности малого бизнеса и иностранных инвесторов позволили значительно увеличить инвестиционную активность в экономике. Начиная с первых дней независимости, благодаря проводимой политике «открытых дверей», созданному благоприятному инвестиционному климату, системе льгот и преференций, в Узбекистан привлечено свыше 25 млрд. долл. иностранных инвестиций.

Сегодня на рынке Узбекистана работают более 3400 совместных предприятий и иностранных компаний, в том числе известные всему миру транснациональные корпорации. Продолжает увеличиваться инвестиционная активность в экономике. Основной объем иностранных инвестиций приходится на нефтегазовую отрасль, отрасль информационных систем и телекоммуникаций, легкую промышленность, транспорт, сельское и водное хозяйство, здравоохранение и образование. Сегодня на рынке Узбекистана работают порядка 3500 совместных предприятий и иностранных компаний, в том числе всемирно известные транснациональные корпорации.

Для осуществления любого инвестиционного проекта в обязательном порядке необходимы денежные средства, как при реализации финансовых инвестиционных проектов, проектов коммерческого характера, связанных с покупкой и продажей товаров и т.д., так и проектов реального инвестирования, связанных с созданием новых, реконструкцией или техническим перевооружением действующих предприятий, производств. Разница здесь только в структуре и пропорциях потребных финансовых средств и других финансовых ресурсов.

При осуществлении проектов реального инвестирования кроме денежных средств в качестве инвестиционных ресурсов могут быть использованы существующие основные фонды, приобретенные права владения земельными участками, промышленными образцами продукции, патентами и т.д. Также могут быть использованы существующие основные фонды (складские, торговые и другие площади) при реализации коммерческих инвестиционных проектов, проектов, связанных с организацией торговли, сервисного обслуживания и т.д. Поэтому общая потребность в денежных средствах при осуществлении указанных инвестиционных проектов соответственно на стоимость используемых основных фондов, имеющегося оборудования и т.д. уменьшается. Но в любом случае для формирования необходимых оборотных средств, приспособления и реконструкции существующих помещений, модернизации производств, их технического переоснащения необходимы соответствующие денежные средства, не говоря о затратах на строительство и создание новых предприятий, производств, которые полностью покрываются денежными расходами.

Осуществление финансовых и различного рода коммерческих проектов, как правило, не связано с капитальными затратами, а потому оно подразумевает использование только денежных средств. Финансирование инвестиционного проекта - это обеспечение его денежными ресурсами в течение всего периода осуществления. Задача указанного финансирования состоит в том, чтобы на любом этапе осуществления проекта необходимые инвестиционные затраты покрывались наличными денежными ресурсами, т.е. в обеспечении надежности реализации его в запланированный срок. Если на каком-либо этапе у инвестора не будет необходимых финансовых средств, то это означает приостановку выполнения соответствующих работ, составляющих процесс реализации проекта, или чревато приостановкой.

Другой, не менее важной задачей финансирования инвестиционного проекта при этом является оптимизация источников финансирования, сущность которой состоит, во-первых, в том, чтобы при обеспечении финансовой надежности реализации инвестиционного проекта у инвестора не было излишних финансовых средств сверх реальной потребности в них. В противном случае они изымаются из оборота, омертвляются, не приносят дохода, хотя бы в пределах ставки депозитного процента. Во-вторых, необходимо в процессе планирования финансового обеспечения инвестиционного проекта стремиться к минимальным расходам по плате за пользование заемными денежными средствами, потому что, как известно, условия предоставления кредитов и займов в зависимости от кредитора, времени получения кредита, времени, на которое предоставляется кредит и т.п., различаются.

Из сказанного выше вытекает, что управление процессом финансирования инвестиционного проекта играет важную роль как в обеспечении запланированного срока его реализации, так и в части эффективного использования необходимых для этого финансовых и других инвестиционных ресурсов. С позиций конкретных хозяйствующих субъектов источники финансирования инвестиционных проектов подразделяются на собственные (внутренние) и внешние.

К собственным средствам предприятий и организаций, осуществляющих инвестиционные проекты, относятся:

- амортизационные начисления на существующие фонды (на их реновацию);
- прибыль от производственно-хозяйственной деятельности, направляемая на производственное развитие;
- суммы, полученные от страховых компаний в виде возмещения ущерба за понесенные убытки в результате стихийных бедствий и несчастных случаев;
- средства от продажи ненужных и излишков основных средств и иммобилизация излишков оборотных средств;
- средства от реализации нематериальных активов (государственных ценных бумаг, ценных бумаг других предприятий, патентов, прав владения промышленными образцами продукции, способами производства продукции и т.д.).

К собственным источникам финансирования предприятий и организаций относятся также и привлекаемые ими из различных источников.

К привлеченным средствам финансирования инвестиционных проектов относятся:

- средства, вырученные в результате выпуска и продажи инвестором акций и других ценных бумаг;

- средства других предприятий и организаций, привлеченных к участию в инвестиционном проекте на правах компаньонов и на соответствующих условиях участия в распределении дивидендов;
- средства, выделяемые вышеуказанными холдинговыми и акционерными компаниями, промышленно-финансовыми группами на безвозвратной основе;
- государственные субсидии, различного рода денежные взносы и пожертвования из региональных и местных бюджетов, фондов поддержки предпринимательства и др., предоставляемые на безвозмездной основе.

К внешним источникам инвестиций относятся различные формы заемных средств, а также:

- ассигнования из федерального, региональных и местных бюджетов, различных фондов поддержки предпринимательства, предоставленные на безвозмездной основе;
- иностранные инвестиции предоставляемые в форме финансового или иного материального и нематериального участия в уставном капитале совместных предприятий. Заемные средства включают в себя: бюджетные кредиты, предоставленные на возвратной основе; банковские и коммерческие кредиты различных финансовых, страховых компаний, инвестиционных, пенсионных фондов и других институциональных инвесторов.

Основную долю в общих финансовых затратах на осуществление инвестиционных проектов составляют собственные средства предприятий и организаций. Существенную долю в собственных средствах предприятий и организаций, направляемых на инвестиционные цели, составляют амортизационные начисления. На их долю в настоящее время приходится более 70% общей суммы инвестиций. Одновременно необходимо отметить, что в связи с наличием инфляционных процессов в экономике и отставанием данных балансового учета стоимости основных фондов от их реальной рыночной стоимости, отставанием переоценки основных фондов от темпов инфляции, а также в связи со значительной степенью износа основных фондов начисляемой амортизации далеко недостаточно даже для простого воспроизводства.

Организационные формы участников инвестиционной деятельности

Бюджетные и внебюджетные фонды

Государственный бюджет

Государство

Министерство экономики

Министерство финансов

Местные бюджеты

Внебюджетные фонды

Пенсионный фонд

Фонд занятости

Инвестиционный фонд и др. фонды

Кредитная система

Банки

Кредитные учреждения

Центральный банк

Государственное казначейство

Инвестиционные банки

Кредитные союзы  
Система страхования  
Страховые фонды и организации  
Государственные страховые компании

Долевые инвестиционные фонды

Иностранные инвесторы

Иностранные государства, правительства, международные финансовые институты, коммерческие банки, институциональные инвесторы, инвестиционные банки

ЖТТБ , ЕББР, Мировой финансовый комитет.

Ускоренная амортизация - это своего рода амортизационная субсидия, предоставляемая государством предприятиям и организациям, так как при начислении амортизации и отнесении ее на себестоимость производства соответственно уменьшается их прибыль и снижаются размеры налоговых отчислений. Важной проблемой при рассмотрении источников инвестиций в развитие и техническое перевооружение действующих предприятий остается сохранность амортизации для указанных целей. Хотя использование амортизации на инвестиционные цели предусмотрено правительственными постановлениями, тем не менее механизмов, обеспечивающих их безусловное соблюдение, пока нет. В связи с неудовлетворительным финансовым состоянием большинства предприятий и организаций они используют амортизацию на выплату заработной платы и на другие выплаты.

Привлеченные и заемные средства в настоящее время составляют относительно незначительную часть в общей сумме инвестиций при осуществлении проектов реального инвестирования, что объясняется, прежде всего, высокой стоимостью кредитов и заимствований, а также недостаточной эффективностью реализуемых инвестиционных проектов.

Следует отметить, что пропорции превышения доли собственных средств в общей сумме инвестиций на осуществление инвестиционных проектов характерны для периодов спада и застоя в экономике и, соответственно, инвестиционной активности. В периоды подъема экономики и роста инвестиционной активности, наоборот, доля привлеченных и заемных средств в общей их потребной сумме возрастает и может превышать долю собственных средств.

С позиций национальной экономики страны в целом при рассмотрении инвестиционной активности и источников инвестиций их принято делить на внутренние (для страны) и иностранные. Иностранные инвестиции могут осуществляться не только в форме финансового или иного материального и нематериального участия в уставном капитале совместных предприятий, но и в форме прямых вложений (в денежной форме) иностранных предприятий и организаций различных форм собственности и частных лиц, иностранных государств, международных организаций и финансовых институтов.

#### **Краткие выводы:**

Инвестиции - (от лат. *investire* - облачать; англ. *investments*) - помещение капитала в какое-либо юридические самостоятельные предприятия на длительный срок (минимально более года) либо с целью получения дополнительной прибыли, либо с целью приобретения влияния, либо в связи с тем, что такое вложение средств является более выгодным по сравнению с организацией собственных операций в этой области.

Инвестиции производятся главным образом в форме покупки инвестором ценных бумаг акционерных компаний.

Иностранные инвестиции ("иностранные капиталовложения") - это иностранные капиталы, вложенные в то или иное дело или предприятие за рубежом.

Иностранные инвестиции - это ценности в различных видах (движимая, недвижимая, интеллектуальная собственности и др.) и доходы от них (прибыль, проценты, дивиденды, роялти, лицензионные и комиссионные вознаграждения, платежи за техническую помощь, техническое обслуживание и другие формы вознаграждений), вкладываемые иностранными государствами, юридическими (иными образованиями) и физическими лицами в различные области деятельности страны-реципиента преимущественно с целью последующего получения прибыли.

Иностранные инвестиции в условиях существования мирового рынка и мирового хозяйства - это своего рода торговля производством в широком смысле. Если речь идёт о прямых инвестициях, то это значит, что капитал по своему техническому уровню и составу более высокий вывозится, продаётся и, таким образом, инвестируется в производство другой страны, как части общего мирового рынка, создавая тем самым более совершенные в научно-техническом отношении предприятия-производства (совместные предприятия или филиалы иностранных предприятий). Безусловно, инвестиционный процесс как в национальном, так и в международном масштабах невозможен без правового регулирования. Государство должно выступать организатором инвестиционного процесса и главным инвестором - это его основная функция с точки зрения социальной политики.

Государственное регулирование инвестиционной деятельности осуществляется путем:

- совершенствования законодательной базы инвестиционной деятельности применения налоговой системы, дифференцирующей налогоплательщиков и объекты налогообложения, ставки налогов и льготы по ним;
- проведения ускоренной амортизации основных фондов;
- установления норм, правил и стандартов;
- применения антимонопольных мер;
- проведения кредитной политики и политики ценообразования;
- определения условий владения и пользования землей и другими природными ресурсами;
- установления механизмов экспертизы инвестиционных проектов;
- мониторинга реализации инвестиционных проектов, включенных в Инвестиционную программу Республики Узбекистан.

Государственное регулирование инвестиционной деятельности осуществляется и в других формах, предусмотренных законодательством.

Методы государственного регулирования иностранных инвестиций:

3. Финансовые: ускоренная амортизация; налоговые льготы; предоставление субсидий и займов; страхование и гарантирование кредитов;
4. Нефинансовые: выдача земельных участков; обеспечение необходимой инфраструктурой; оказание технической помощи.

Инвестиции играют весьма важную роль в экономике. Они необходимы для стабильного развития экономики, обеспечение устойчивого экономического роста. Без инвестиций невозможно современное создание капитала, обеспечение конкурентоспособности товаропроизводителей на внешних и внутренних рынках.

В настоящее время как никогда, многие страны мира поставлены перед объективной необходимостью активизации инвестиционной деятельности на создание конкурентоспособных хозяйственных систем, т.к. активный инвестиционный процесс предопределяет экономический потенциал страны в целом. Для осуществления любого инвестиционного проекта в обязательном порядке необходимы денежные средства, как при реализации финансовых инвестиционных проектов, проектов коммерческого характера, связанных с покупкой и продажей товаров и т.д., так и проектов реального инвестирования, связанных с созданием новых, реконструкцией или техническим перевооружением действующих предприятий, производств. Разница здесь только в структуре и пропорциях потребных финансовых средств и других финансовых ресурсов. С позиций конкретных хозяйствующих субъектов источники финансирования инвестиционных проектов подразделяются на собственные (внутренние) и внешние. С позиций национальной экономики страны в целом при рассмотрении инвестиционной активности и источников инвестиций их принято делить на внутренние (для страны) и иностранные. Иностранные инвестиции могут осуществляться не только в форме финансового или иного материального и нематериального участия в уставном капитале совместных предприятий, но и в форме прямых вложений (в денежной форме) иностранных предприятий и организаций различных форм собственности и частных лиц, иностранных государств, международных организаций и финансовых институтов.

### **Контрольные вопросы**

1. Дайте определение понятию инвестиции.
2. Какое значение имеет термин «инвестиции»?
3. Какова основная цель вложения инвестиций?
4. Как определяется понятие «инвестиция» с экономической точки зрения?
5. Что такое «иностранные инвестиции»?
6. Объясните причины привлечения иностранных инвестиций.
7. Как государство регулирует инвестиционные отношения?
8. Какова роль инвестиций в развитии экономики Узбекистана?
9. Какие источники финансирования инвестиционной деятельности существуют?

### **2-тема: Виды и формы иностранных инвестиций.**

План:

- 2.1. Виды иностранных инвестиций
- 2.2. Объекты и субъекты правовых отношений инвестиционной деятельности
- 2.3. Прямые и портфельные инвестиции

**Ключевые слова:** прямые инвестиции, портфельные инвестиции, формы, анализ деятельности, классификация, регион, частные инвестиции.

#### **2.1. Виды иностранных инвестиций.**

Инвестиции в объекты предпринимательской деятельности осуществляется в различных формах. В целях учета, анализа и планирования инвестиции классифицируются по отдельным признакам.

Признаки классификации инвестиций:

1. По региональному признаку: а) инвестиции внутри страны; б) инвестиции за рубежом;
2. По формам собственности: а) частные инвестиции; б) государственные инвестиции; в) иностранные инвестиции; г) совместные инвестиции.
3. По периоду инвестирования: а) краткосрочные инвестиции; б) долгосрочные инвестиции.
4. По характеру участия в инвестировании: а) прямые инвестиции; б) непрямые инвестиции.

5. По объектам вложения средств: а) реальные инвестиции; б) финансовые инвестиции.

1. По объектам вложений средств выделяют реальные и финансовые инвестиции. Под реальными инвестициями понимают вложения средств в реальные активы - как материальные, так и нематериальные (иногда вложения средств в нематериальные активы, связанные с научно-техническим прогрессом, характеризуются как инновационные инвестиции).

Под финансовыми инвестициями понимают вложения средств в различные финансовые инструменты (активы), среди которых наиболее значимую долю занимают вложения средств в ценные бумаги. Выделение реальных и финансовых инвестиций является основным признаком их классификации.

2. По характеру участия в инвестировании выделяют прямые и непрямые инвестиции. Под прямыми инвестициями понимается непосредственное участие инвестора в выборе объектов инвестирования и вложении средств. Прямое инвестирование осуществляют, в основном, подготовленные инвесторы, имеющие достаточно точную информацию об объекте инвестирования и хорошо знакомые с механизмом инвестирования.

Под непрямыми инвестициями понимается инвестирование, опосредствуемое другими лицами (инвестиционными или иными финансовыми посредниками). Не все инвесторы имеют достаточную квалификацию для эффективного выбора объектов инвестирования и последующего управления ими. В этом случае они приобретают ценные бумаги, выпускаемые инвестиционными или другими финансовыми посредниками (например, инвестиционные сертифи-каты инвестиционных фондов и инвестиционных компаний), а последние, собранные таким образом инвестиционные средства, размещают по своему усмотрению - выбирают наиболее эффективные объекты инвестирования, участвуют в управлении ими, а полученные доходы распределяют затем среди своих клиентов.

3. По периоду инвестирования различают краткосрочные и долгосрочные инвестиции. Под краткосрочными инвестициями понимаются обычно вложения капитала на период, не более одного года (например, краткосрочные депозитные вклады, покупка краткосрочных сберегательных сертификатов и т. п.).

Под долгосрочными инвестициями понимаются вложения капитала на период свыше одного года. Этот критерий принят в практике учета, но как показывает опыт он требует дальнейшей детализации. В практике крупных инвестиционных компаний долгосрочные инвестиции детализируются следующим образом: а) до 2 лет; б) от 2 до 3 лет; в) от 3 до 5 лет; г) свыше 5 лет.

4. По формам собственности инвесторов выделяют инвестиции частные, государственные, иностранные и совместные.

Под частными инвестициями понимаются вложения средств, осуществляемые гражданами, а также предприятиями негосударственных форм собственности, прежде всего - коллективной (правильней было бы назвать эту форму инвестиций "негосударственными", но в экономической практике используется термин "частные").

Под государственными инвестициями понимаются вложения, осуществляемые центральными и местными органами власти и управления за счет средств бюджетов, внебюджетных фондов и заемных средств, а также государственными предприятиями и учреждениями за счет собственных и заемных средств.

Под иностранными инвестициями понимаются вложения, осуществляемые иностранными гражданами, юридическими лицами и государствами.

Под совместными инвестициями понимаются вложения, осуществляемые субъектами данной страны и иностранных государств.

5. По региональному признаку выделяют инвестиции внутри страны и за рубежом. Под инвестициями внутри страны (внутренними инвестициями) подразумеваются вложения средств в объекты инвестирования, размещенные в территориальных границах данной страны. Под инвестициями за рубежом (зарубежными инвестициями) понимают вложения средств в объекты инвестирования, размещенные за пределами территориальных границ данной страны (к этим инвестициям относятся также приобретения различных финансовых инструментов других стран - акций зарубежных компаний, облигаций других государств и т. п.).

Приведенная классификация инвестиций отражает наиболее существенные их признаки и при необходимости может быть углублена в зависимости от предпринимательских или исследовательских целей. Такое углубление классификации инвестиций будет произведено в последующих разделах.

Виды иностранных инвестиций. Иностранные инвесторы имеют право осуществлять инвестиции на территории Республики Узбекистан в виде:

- 1) денежных и иных финансовых средств, включая кредиты, паи, акции и другие ценные бумаги, выраженные в конвертируемой валюте по их рыночной стоимости;
- 2) любого недвижимого и движимого имущества и связанных с ним имущественных прав;
- 3) любых прав интеллектуальной собственности;
- 4) прав на осуществление хозяйственной деятельности.

Запрет или ограничение указанных в настоящей статье видов иностранных инвестиций может осуществляться только в соответствии с законами Республики Узбекистан в прямой и исключительной форме.

Рассмотрим по указанному выше перечню виды иностранных инвестиций.

1. Денежные (конвертируемая валюта, валюта Республики Узбекистан - в случаях реинвестирования иностранным инвестором в объект первичного инвестирования и любые другие объекты реинвестирования в соответствии с действующим законодательством Республики Узбекистан) и иные финансовые средства, включая кредиты, паи, акции и другие ценные бумаги, выраженные в конвертируемой валюте по их рыночной стоимости.

2Недвижимое и движимое имущество (строения, сооружения, оборудования и другие материальные ценности, кроме потребительских товаров и товаров, предназначенных для продажи), находящееся на территории Республики Узбекистан и связанные с ним имущественные права;

В соответствии со ст. 83 ГК Р Уз недвижимыми имуществами являются участки земли и недр, многолетние насаждения, а также здания и сооружения. Законом к недвижимому может быть отнесено и иное имущество. В данном случае особенностью недвижимого имущества и связанных с ними имущественных прав является то, что они должны быть приобретены в соответствии с законодательством и внесены в качестве иностранных

инвестиций иностранным инвестором в те или иные объекты инвестиционной деятельности на территории страны-реципиента.

Имущество, не относящееся к недвижимости, признается движимым имуществом.

3. Любые права интеллектуальной собственности, стоимость которых в конвертируемой валюте подтверждена согласно законам (процедурам) страны инвестора или международными торговыми обычаями, а также подтверждена экспертной оценкой в Республике Узбекистан, включая легализованные на территории республики авторские права, права на изобретения, знаки для товаров и услуг, ноу-хау, полезные модели, промышленные образцы и прочее.

4. Права на осуществление хозяйственной деятельности, включая права на разведку, разработку, добычу или эксплуатацию природных ресурсов, предоставленных в соответствии с законодательством или договорами, стоимость которых в конвертируемой валюте подтверждена согласно законам (процедурам) страны инвестора или международным торговыми обычаями.

Далее. В соответствии со ст. 3 Закона Республики Узбекистан от 24 декабря 1998 г. "Об инвестиционной деятельности" инвестиции по объекту назначения подразделяются на следующие виды: капитальные, инновационные и социальные. К капитальным инвестициям относятся инвестиции, вкладываемые в создание и воспроизведение основных фондов, а также в развитие иных форм материального производства.

К инновационным инвестициям относятся инвестиции, вкладываемые в разработку и освоение нового поколения техники и технологий.

К социальным инвестициям относятся инвестиции, вкладываемые в развитие человеческого потенциала, навыков и производственного опыта, а также в развитие иных форм нематериальных благ.

Кроме того, исходя из источников инвестирования к видам можно отнести государственные и частные инвестиции.

Государственные инвестиции - это займы, кредиты, которые одно государство или группа государств предоставляет другому государству. В этом случае речь идет об отношениях между государствами, которые регулируются международными договорами и к которым применяются нормы международного права. Под частным понимаются инвестиции, которые предоставляют частные фирмы, компании или граждане одной страны соответствующим субъектам другой страны. Инвестиционные отношения настолько сложны и многообразны, что нередко отношения между государствами тесно связаны с отношениями между частными лицами. Возможна и более сложная конструкция отношений, когда материальные обязательства государства-должника по полученным им кредитам (например, выплата процентов) удовлетворяются за счет полной или частичной стоимости имущественных прав частного инвестора в стране должника (например, предоставление прав на разработку естественных ресурсов). С экономической точки зрения частные иностранные инвестиции могут подразделяться на инвестиции в виде займов и кредитов (ссудный капитал) и на инвестиции в виде прямых и портфельных инвестиций (предпринимательский капитал).

Итак, кроме изложенного в начале параграфа, к видам осуществления иностранных инвестиций мы можем отнести:

1. по объекту назначения: а) капитальные, б) инновационные и в) социальные.

2. исходя из источников инвестирования: а) государственные и б) частные, которые, в свою очередь, подразделяются на: 1) предоставление займов и кредитов (ссудный капитал), 2) прямые и портфельные инвестиции (предпринимательский капитал).

## **2.2. Объекты и субъекты правовых отношений инвестиционной деятельности.**

Здесь представляется целесообразным раскрытие вопросов, касающихся объектов инвестиционного правоотношения. Правоотношение (англ. jural / legalrelation) - урегулированное нормами права общественное отношение, участники которого являются носителями субъективных прав и обязанностей. Объект правоотношений (англ. objectoflegalrelations) - материальные, духовные и иные социальные блага, которые служат удовлетворению интересов и потребностей граждан и организаций и по поводу которых субъекты права вступают в правоотношения и осуществляют свои субъективные права и обязанности. Рассмотрение отношений по инвестициям через призму частноправового регулирования позволяет нам раскрыть и следующий аспект. К объектам гражданских прав (англ. objectsofcivilrights) в соответствии со ст. 81 ГК РУз относятся вещи, в том числе деньги и ценные бумаги, другие предметы, имущество, включая имущественные права, работы и услуги, изобретения, промышленные образцы, произведения науки, литературы, искусства и иные результаты интеллектуальной деятельности, а также личные неимущественные права и другие материальные и нематериальные блага. Далее. Право собственности есть разновидность более широкой категории - гражданских прав. С этой точки зрения объекты права собственности тоже включаются в известное понятие объектов гражданских прав, будучи их разновидностью. Объектами права собственности в соответствии со ст. 169 ГК Р Уз являются земля, ее недра, воды, воздушное пространство, растительный и животный мир и другие природные ресурсы, предприятия, вещи, в том числе здания, квартиры, сооружения, оборудование, сырье и продукция, деньги, ценные бумаги и другое имущество, а также объекты интеллектуальной собственности.

Будучи приверженцами взгляда, в соответствии с которым "инвестиционные отношения - это прежде всего отношения собственников", можно, на наш взгляд, отметить, что инвестиционные правоотношения представляют собой урегулированные нормами права взаимоотношения его участников (субъектов) по поводу передачи и принятия инвестиционных ценностей в различных ее видах преимущественно с целью изъятия материальной выгоды.

Субъектами инвестиционных правоотношений являются наделенные определенными правомочиями государства, юридические и физические лица; объектами - инвестиции, в предусмотренных межгосударственными соглашениями и внутренними нормативными актами видах. В соответствии с изложенными выше, объектами инвестиционных правоотношений являются инвестиции в предусмотренных межгосударственными соглашениями и внутренними нормативными актами видах. Виды инвестиций в данном случае опосредствуют материальные и нематериальные блага, предназначенные для вкладывания или вкладываемые в объекты инвестиционной деятельности. В Законе Республики Узбекистан "Об инвестиционной деятельности" виды инвестиций получили свое отражение в ст. 5, в соответствии с которой к инвестиционным ресурсам относятся: денежные и иные финансовые средства, включая кредиты, паи, акции и другие ценные бумаги; движимое и недвижимое имущество (здания, сооружения, оборудование и другие материальные ценности) и права на них; объекты интеллектуальной

собственности, в том числе совокупность технических, технологических, коммерческих и других знаний, составленных в виде технической документации, навыков и производственного опыта, необходимых для организации того или иного вида производства, ноу-хау; права владения и пользования землей и другими природными ресурсами, зданиями, сооружениями, оборудованием, а также вытекающие из права собственности вещные права; иные ценности в соответствии с законодательством.

К числу иностранных инвесторов обычно относят следующие категории субъектов:

- 1) иностранные юридические лица;
  - 2) иностранные физические лица:
    - a) иностранные граждане;
    - b) лица без гражданства;
  - 3) отечественные граждане, проживающие за рубежом;
  - 4) иностранные государства;
  - 5) международные организации.
- 6) иностранные государства в соответствии с порядком, определяемым федеральными законами.
- Итак, по Закону Республики Узбекистан "Об иностранных инвестициях" иностранными инвесторами в Республике Узбекистан могут быть:
- иностранные государства, административные или территориальные органы иностранных государств;
  - международные организации, основанные в соответствии с соглашениями или другими договорами между государствами или являющиеся субъектами международного публичного права;
  - юридические лица, любые иные товарищества, организации или ассоциации, основанные и действующие в соответствии с актами законодательства иностранных государств;
  - физические лица, являющиеся гражданами иностранного государства, лица без гражданства и граждане Республики Узбекистан, постоянно проживающие за границей.

### **2.3. Прямые и портфельные инвестиции**

Прямые инвестиции - это категория международной инвестиционной деятельности, отражающая приобретение хозяйственной единицей - резидентом одной страны (прямой инвестор) устойчивого влияния на деятельность предприятия, являющегося резидентом другой страны (предприятия прямого инвестирования). Прямые инвестиции подразумевают установление долгосрочных отношений между прямым инвестором и предприятием, являющимся объектом прямых инвестиций, а также довольно существенную роль инвестора в управлении этим предприятием. К числу операций, отражаемых в категории прямых инвестиций, относятся исходная операция между двумя институциональными единицами, в результате которой устанавливаются отношения прямого инвестирования, а также все последующие операции между этими двумя единицами и между филиальными предприятиями - как корпоративными, так и не корпоративными - входящими в рассматриваемую группу.

Прямые инвесторы надеются извлечь экономические выгоды из факта владения решающим голосом в управлении предприятием. Портфельные инвесторы, не оказывающие сколь-нибудь существенного влияния на деятельность предприятия, в

которое они вкладывают свои средства, рассчитывают на получение преимуществ другого рода. С точки зрения прямых инвесторов, предприятия прямого инвестирования нередко представляют собой единицы, входящие в состав многонациональных хозяйственных структур; совокупная рентабельность таких групп, в целом, определяется преимуществами, получаемыми от такого размещения ресурсов каждой единицы, при котором достигается максимальный синергизм всей группы. Например, может оказаться, что прямой инвестор в состоянии получить доступ к ресурсам или рынкам, которые в противном случае были бы ему недоступны. Кроме того, прямые инвесторы могут повысить рентабельность предприятия и его стоимость, благодаря своим административно-управленческим способностям или компетентности в других областях. Прямое вложение средств может позволить инвестору осуществлять более эффективную диверсификацию инвестиционного риска и управление этим риском.

Таким образом, наряду с доходами на вложенный капитал, прямые инвесторы могут получать дополнительные экономические выгоды. В отличие от них, портфельные инвесторы заинтересованы прежде всего в величине дохода,носимого их инвестициями, и в возможности повышения стоимости этих инвестиций. Портфельные инвесторы обычно анализируют потенциальные возможности каждого из предприятий, в которые они предполагают вкладывать свои средства, и нередко перемещают свой капитал из одного в другое, исходя из перспектив их развития.

В качестве прямого инвестора может выступать индивидуальный инвестор (физическое лицо), корпоративное либо некорпоративное частное или государственное предприятие, ассоциированная группа индивидуальных инвесторов или предприятий, орган управления или государственная организация, которой принадлежит предприятие прямого инвестирования, расположено в стране, отличной от места нахождения прямого инвестора. Предприятие прямого инвестирования - это корпоративное или не корпоративное предприятие, в котором прямому инвестору принадлежит 10 (или более) процентов простых акций или голосов (для корпоративного предприятия), либо соответствующий эквивалент собственности (для не корпоративного предприятия).

Отношения прямого инвестирования распространяются на дочерние компании предприятий прямого инвестирования, ассоциированные предприятия и отделения, которые прямо или косвенно принадлежат прямым инвесторам.

Под портфельными инвестициями, как уже было отмечено выше, понимается приобретение акций, других ценных бумаг и производных финансовых инструментов.

Портфельных инвесторов, в отличие от прямых инвесторов, больше заботит норма прибыли на вложенный ими капитал, размер которой не зависит от каких-либо действий инвесторов, и возможность быстрого перемещения своих средств в случае, если такая необходимость диктуется обстоятельствами. Исследование проблемы разграничения прямых и портфельных инвестиций позволяет сделать следующие выводы:

- 1) прямые инвестиции имеют непосредственное и долгосрочное влияние на капиталовложения в экономику (долевое участие в строительстве и создании хозяйственных объектов, приобретение их полностью или частично с целью использования); портфельные же инвестиции носят обычно временный характер;
- 2) целью прямых инвестиций является не только получение дохода на капитал, но и всего объёма прибыли, более того, извлечение выгод от контроля над фирмой путём формирования её производственной, научно-технической, инвестиционной, финансовой и кооперационной политики; портфельные инвестиции имеют целью получение

устойчивого дохода на капитал, по возможности превышающего банковский процент, и чаще всего - стремление выиграть от повышения курса акций, в которые осуществлены капиталовложения;

3)прямые инвестиции в отличие от портфельных имеют более высокую рентабельность, постепенно приводят к новым капиталовложениям за счёт реинвестиции прибылей;

4)прямые инвестиции обеспечивают большую занятость, существенно влияют на состояние внутреннего рынка, чем портфельные;

5)роль страны в международном разделении труда и национальная конкурентоспособность значительно изменяются благодаря прямым, нежели портфельным инвестициям;

6)прямые инвестиции в отличие от портфельных оказывают влияние на отношения национальной собственности, способствуя отчуждению её в пользу иностранцев;

7)прямые инвестиции прямо воздействуют на состояние конкуренции в стране - усиливая её или закрепляя монополизацию на внутреннем рынке позиций иностранных компаний.

В правовом отношении прямые инвестиции предполагают установление контроля над предприятием, портфельные - направлены на получение дохода без участия в управлении и контроле. Теоретически для приобретения контроля над предприятием инвестиции должны составить 51%. Но на практике всё обстоит иначе. Причин несколько. Прежде всего, в компаниях с участием иностранных инвесторов акции в акционерном или уставном капитале принадлежат не одному, а нескольким собственникам, поэтому для приобретения контроля необходимо иметь меньше 51% доли в акционерном или уставном капитале. Кроме того, иностранный инвестор вместе с участием в капитале предлагает компании, в которую осуществляют вложения, определённый вид услуг: собственную сбытовую сеть, собственные патенты, лицензии, ноу-хау, лизинг оборудования, возможность доступа к кредитным ресурсам, поставку передовой техники и оборудования, привлечение собственного технического и административного персонала, содействие в подготовке кадров, возможность производственной кооперации с имеющимися собственными компаниями. Все эти услуги не фиксируются статистически, но усиливают влияние инвестора, потому что с помощью предоставления таких услуг иностранные инвесторы, осуществляя небольшие вложения (иногда даже без них), имеют возможность реально контролировать компании. Это происходит обычно в развивающихся странах.

Капитал, кроме количественных, обладает и качественными характеристиками, среди которых имеет значение национальная организованность. Следовательно, влияние иностранных инвесторов в странах со слабым национальным капиталом, непоследовательной политикой в области внешнеэкономических связей зависит от размера осуществляемых капиталовложений, силы национального капитала инвесторов, активности и направленности государственной внешнеэкономической политики страны происхождения инвестиций. Позиции немецкого капитала в бывших социалистических странах свидетельствуют о том, что инвестиции в размере 10 - 15 % акционерного капитала, сопровождаемые технологической или кадровой зависимостью, являются прямыми. Исходя из того, что необходимо учитывать позиции национального капитала, зависимость от иностранных поставок и сбыта, технологии и кредита, научно-технической помощи, надо решать вопрос о разграничении прямых и портфельных инвестиций.

Итак, в отличие от прямых инвестиций, при которых капиталы вкладываются непосредственно в предприятия в другой стране, под портфельными инвестициями понимается приобретение акций, долей, ценных бумаг предприятий, коммерческих

банков, фондовых бирж, а также предоставление иностранным государством кредитов, покупка государственных ценных бумаг, облигаций.

Вопросы государственного кредитования регулируются межгосударственными соглашениями, программами предоставления кредитов, которые разрабатывают международные организации. Главная задача внутреннего законодательства - регулирование частных инвестиций. Но его невозможно осуществить только в инвестиционном законодательстве. Существенную роль в таком регулировании играют как законодательство о ценных бумагах, так и акционерное законодательство (законодательство о компаниях, обществах и других аналогичных объединениях).

К портфельным инвестициям, также применяются отдельные положения банковского законодательства. Как мы указывали выше, законы об иностранных инвестициях стран СНГ декларируют отнесение к иностранным инвестициям приобретение паев, акций, облигаций и других ценных бумаг, но фактически отношения такого рода не регулируют, поскольку основное внимание в нём уделяется регулированию создания и деятельности предприятий с иностранными инвестициями.

Порядок приобретения государственных ценных бумаг обычно устанавливает соответствующий государственный орган. В России иностранные инвесторы могут приобретать государственные ценные бумаги с разрешения Министерства финансов или центральных финансовых органов республик в составе Российской Федерации (ст.36 Закона об иностранных инвестициях). На Украине порядок таких приобретений определяется Законами о ценных бумагах и фондовой бирже (ст 40 Декрета). В Кыргызстане в соответствии со ст. 17 Закона об иностранных инвестициях акции и другие ценные бумаги иностранные инвесторы приобретают в установленном законом этой республики порядке. В Беларуси иностранный инвестор может приобретать ценные бумаги в порядке, который определяет уполномоченный на то государственный орган. (Закон об иностранных инвестициях)

Закон Республики Узбекистан от 2 сентября 1993 г. N 918-ХН «О ценных бумагах и фондовой бирже» (с изменениями и дополнениями, внесенными Законами Республики Узбекистан от 23.09.94, 22.12.95 г., 26.04.96 г., 40 08 96 г. N 281-1, N 357-1 от 27.12.96 г., частью IX Закона Республики Узбекистан от 20.08.99 г.) предусматривает, что иностранные граждане и юридические лица могут выступать на рынке ценных бумаг в Республике Узбекистан в качестве инвесторов в соответствии с законодательством Республики Узбекистан. Также в соответствии с Указом Президента Республики Узбекистан от 31 марта 1997 г. "О дополнительных мерах по развитию рынка ценных бумаг и расширению участия иностранных инвесторов на фондовом рынке республики" в целях дальнейшего развития и расширения рынка ценных бумаг, повышения активности на фондовом рынке инвесторов, включая иностранных:

1.Установлено, что при формировании уставного капитала акционерных обществ открытого типа, в которых государство сохраняет свою долю, предусматриваются следующие пакеты акций приватизированных предприятий:

- государства - не более 25 процентов акций;
- трудового коллектива - не более 26 процентов;
- для реализации иностранному инвестору - не менее 25 процентов акций;
- оставшаяся часть - на свободную продажу.

Кабинету Министров Республики Узбекистан предоставлено право в отдельных случаях принимать решения о разделении пакета акций создаваемых акционерных обществ с участием иностранных инвесторов на условиях тендера.

Было определено, что данный порядок действует в течение одного года с даты регистрации проспекта эмиссии, после чего все невыкупленные акции выставляются Госкомимуществом Республики Узбекистан на свободную продажу юридическим и физическим лицам, в том числе иностранным.

### **Краткие выводы**

Инвестиции в объекты предпринимательской деятельности осуществляется в различных формах. В целях учета, анализа и планирования инвестиции классифицируются по отдельным признакам.

По объектам вложений средств выделяют реальные и финансовые инвестиции. По характеру участия в инвестировании выделяют прямые и непрямые инвестиции. По периоду инвестирования различают краткосрочные и долгосрочные инвестиции. По формам собственности инвесторов выделяют инвестиции частные, государственные, иностранные и совместные. По региональному признаку выделяют инвестиции внутри страны и за рубежом. По объекту назначения инвестиции подразделяются на капитальные, инновационные и социальные.

#### **Виды иностранных инвестиций.**

1. Денежные (конвертируемая валюта, валюта Республики Узбекистан - в случаях реинвестирования иностранным инвестором в объект первичного инвестирования и любые другие объекты реинвестирования в соответствии с действующим законодательством Республики Узбекистан) и иные финансовые средства, включая кредиты, паи, акции и другие ценные бумаги, выраженные в конвертируемой валюте по их рыночной стоимости.

2. Недвижимое и движимое имущество (строения, сооружения, оборудования и другие материальные ценности, кроме потребительских товаров и товаров, предназначенных для продажи), находящееся на территории Республики Узбекистан и связанные с ним имущественные права;

5. Любые права интеллектуальной собственности, стоимость которых в конвертируемой валюте подтверждена согласно законам (процедурам) страны инвестора или международными торговыми обычаями, а также подтверждена экспертной оценкой в Республике Узбекистан, включая легализованные на территории республики авторские права, права на изобретения, знаки для товаров и услуг, ноу-хау, полезные модели, промышленные образцы и прочее.

6. Права на осуществление хозяйственной деятельности, включая права на разведку, разработку, добычу или эксплуатацию природных ресурсов, предоставленных в соответствии с законодательством или договорами, стоимость которых в конвертируемой валюте подтверждена согласно законам (процедурам) страны инвестора или международным торговым обычаям.

Субъектами инвестиционных правоотношений являются наделенные определенными правомочиями государства, юридические и физические лица; объектами - инвестиции, в предусмотренных межгосударственными соглашениями и внутренними нормативными актами видах. В соответствии с изложенными выше, объектами инвестиционных правоотношений являются инвестиции в предусмотренных межгосударственными соглашениями и внутренними нормативными актами видах.

К числу иностранных инвесторов обычно относят следующие категории субъектов:

- 1) иностранные юридические лица;
- 2) иностранные физические лица:

- а) иностранные граждане;
  - б) лица без гражданства;
  - 3) отечественные граждане, проживающие за рубежом;
  - 4) иностранные государства;
  - 5) международные организации.
- б) иностранные государства в соответствии с порядком, определяемым федеральными законами.

Прямые инвестиции подразумевают установление долгосрочных отношений между прямым инвестором и предприятием, являющимся объектом прямых инвестиций, а также довольно существенную роль инвестора в управлении этим предприятием. К числу операций, отражаемых в категории прямых инвестиций, относятся исходная операция между двумя институциональными единицами, в результате которой устанавливаются отношения прямого инвестирования, а также все последующие операции между этими двумя единицами и между филиальными предприятиями - как корпоративными, так и не корпоративными - входящими в рассматриваемую группу. Прямые инвесторы надеются извлечь экономические выгоды из факта владения решающим голосом в управлении предприятием. Портфельные инвесторы, не оказывающие сколь-нибудь существенного влияния на деятельность предприятия, в которое они вкладывают свои средства, рассчитывают на получение преимуществ другого рода. Под портфельными инвестициями понимается приобретение акций, других ценных бумаг и производных финансовых инструментов Портфельных инвесторов, в отличие от прямых инвесторов, больше заботит норма прибыли на вложенный ими капитал, размер которой не зависит от каких-либо действий инвесторов, и возможность быстрого перемещения своих средств в случае, если такая необходимость диктуется обстоятельствами. В правовом отношении прямые инвестиции предполагают установление контроля над предприятием, портфельные - направлены на получение дохода без участия в управлении и контроле.

### **Контрольные вопросы**

1. Как можно проклассифицировать инвестиции?
2. На какие виды подразделяются инвестиции по объектам вложений средств?
3. На какие виды подразделяются инвестиции по характеру участия в инвестировании?
4. На какие виды подразделяются инвестиции по периоду инвестирования?
5. На какие виды подразделяются инвестиции по формам собственности?
6. На какие виды подразделяются инвестиции по региональному признаку?
7. На какие виды подразделяются инвестиции по объекту назначения?
8. Что вы понимаете под объектами и субъектами инвестиционной деятельности?
9. Что такое прямые иностранные инвестиции и портфельные? Объясните разницу.

### **З-тема: Иностранные инвестиции в контексте глобализации и экономической интеграции.**

#### **План:**

- 3.1. Место иностранных инвестиций в глобализации мировой экономики
- 3.2. Подготовка и реализация инвестиционных проектов в рамках киотского Протокола Чистого развития

### **3.3. Разработка инвестиционных проектов в Республике Узбекистан**

**Ключевые слова:** глобализация, мировая экономика, внешнеэкономическая деятельность, проект, Киотский протокол, инвестиционный проект, рынок, технологическое лидерство.

#### **3.1. Место иностранных инвестиций в глобализации мировой экономики.**

Следует отметить, что теперь активно формируются глобальные мировые рынки замкнутого типа, охватывающие группы стран огромных регионов мира. Среди них – единый рынок ЕС, рынки стран Американского континента во главе с США и стран Тихоокеанского бассейна во главе с Японией и Китаем. При этом определяющим фактором прогресса является технологическое лидерство. По данному оценочному критерию страны разделились на группы.

- А) быстро прогрессирующие, производительность труда в которых самая высокая;
- В) страны со средним уровнем технологического развития и производительности труда;
- Б) страны технологически отсталые с низким научно-техническим развитием и производительностью труда, которые часто выступают сырьевыми придатками экономически развитых стран.

В современной мировой экономике действуют две основные тенденции:

- Усиление целостности мирового хозяйства, его глобализация. Что вызвано развитием экономических связей между странами, либерализацией торговли. Созданием современных систем коммуникации и информации, мировых технических стандартов и норм;
- экономическое сближение и взаимодействие стран на региональном уровне, формирование крупных региональных интеграционных структур, развивающихся в направлении и создания относительно самостоятельных центров мирового хозяйства.

Международная экономическая интеграция (МЭИ) – процесс хозяйственного и политического объединения стран на основе развития глубоких устойчивых взаимосвязей и разделения труда между отдельными национальными хозяйствами, взаимодействия их экономик на различных уровнях и в различных сферах.

Экономисты различают следующие ступени или последовательные этапы развития интеграционных процессов:

- зона свободной торговли, в рамках которой отменяются торговые ограничения между странами-участницами;
- таможенный союз, предполагающий наряду с функционированием зоны свободной торговли установление единого внешнеторгового тарифа и поведение единой внешнеторговой политики в отношении третьих стран;
- единый или общий рынок, обеспечивающий его участникам наряду со свободной взаимной торговлей и единым внешнеторговым тарифом свободу передвижения капитала и рабочей силы, а также согласование экономической политики;
- экономический и валютный союз, являющийся высшей формой межгосударственной экономической интеграции, и совмещающий все другие формы интеграции с проведением общей экономической и валютно-финансовой политики.

Иностранные инвестиции в условиях существования мирового рынка и мирового хозяйства - это своего рода торговля производством в широком смысле. Если речь идёт о прямых инвестициях, то это значит, что капитал по своему техническому уровню и

составу более высокий вывозится, продаётся и, таким образом, инвестируется в производство другой страны, как части общего мирового рынка, создавая тем самым более совершенные в научно-техническом отношении предприятия-производства (совместные предприятия или филиалы иностранных предприятий). Безусловно, инвестиционный процесс как в национальном, так и в международном масштабах невозможен без правового регулирования. Государство должно выступать организатором инвестиционного процесса и главным инвестором - это его основная функция с точки зрения социальной политики. Для Узбекистана, вставшего на путь интеграции в мировое хозяйство и перехода к открытой экономике, в стратегическом плане крайне необходимо участие в процессах миграции капитала и как импортёра, и как экспортёра капитала.

Обращение к иностранным источникам капитала для Узбекистана во многом связано с необходимостью решения как стратегических, так и текущих задач. В современной экономической ситуации вопрос о привлечении иностранных инвестиций стоит весьма остро: экономические проблемы, резкое сокращение инвестиционных ресурсов делают неизбежным обращение к зарубежным источникам финансирования. Для повышения эффективности в этом направлении существенное значение имеет и использование иностранных технологий.

Привлечение иностранных инвестиций может способствовать увеличению выпуска определённых видов продукции (и особенно товаров народного потребления), расширению экспорта с помощью иностранных партнёров и др. Всё это имеет немаловажное значение, и, если с помощью иностранных инвестиций удастся продвинуться в решении этих задач, это будет весомым вкладом в создание современной экономики. Сотрудничество с зарубежными партнёрами может дать положительный эффект с точки зрения освоения зарубежного опыта управления, маркетинга, подготовки кадров и др. Иностранный капитал может не только дать дополнительные и материальные, и денежные средства, но и стать серьёзным катализатором развития рыночных отношений в стране.

Привлечение иностранного капитала, дальнейшее развитие совместного предпринимательства могут иметь существенное значение в борьбе с монополизмом. Важная черта этого процесса - возможность путём создания предприятий с участием иностранного капитала формировать в стране конкурирующие структуры, способные противостоять диктату сложившихся монополий. Итак, с учётом вышеизложенного можно констатировать, что привлечение иностранных инвестиций позволит: восполнить инвестиционные ресурсы; использовать современные иностранные технологии; создать новые рабочие места; увеличить выпуск определённых видов продукции; расширить экспорт с помощью иностранных партнёров; освоить зарубежный опыт управления, маркетинга, подготовки кадров и др; стать серьёзным катализатором развития рыночных отношений в стране и др. Посредством создания предприятий с участием иностранного капитала в стране появятся конкурирующие структуры, что будет иметь существенное значение в борьбе с монополизмом.

Интеграция Республики Узбекистан в мировую экономику немыслима без привлечения иностранных инвестиций. В республике данный вопрос постоянно находится в центре внимания, о чём свидетельствуют и выступления Президента Республики Узбекистан И.А. Каримова на сессиях Олий Мажлиса, заседаниях Кабинета Министров Республики Узбекистан и других, где, в частности, отмечается, что «без иностранных инвестиций, притока иностранного капитала Узбекистан ещё не скоро сможет выйти на уровень развитых государств. Если Узбекистан в ближайшее время намерен достичь

своих целей и стремлений, то без привлечения инвестиций из зарубежных стран, развитых государств намеченные планы не осуществить».

Привлечение иностранных, в первую очередь, частных инвестиций, создание для этого необходимого инвестиционного климата и гарантий для иностранных инвесторов - важнейшее условие обеспечения структурных преобразований нашей экономики и модернизации производства, роста экспорта и обеспечения импортозамещения. Внешние и внутренние инвестиции, в первую очередь, должны быть направлены в ведущие отрасли экономики, которые должны стать локомотивами для обновления всей экономики и стабильного роста золотовалютных ресурсов.

Итак, привлечение иностранных, в первую очередь, частных инвестиций является одной из основных задач, стоящих перед республикой.

Инвестиции - это прежде всего производительные расходы, т.е. расходы, которые пошли на воспроизведение жизни, материальных и духовных благ, как необходимых условий жизни человека в обществе. Это нормальные расходы с точки зрения функционирования производства, затраченные на его расширение или модернизацию. Но в обществе существуют и расходы, которые производительными назвать нельзя. К ним относятся расходы на оборону (или военные расходы). Экономическое развитие некоторых стран свидетельствует: чем меньше расходы на оборону, например в Японии, Швейцарии, Швеции и других странах, тем значительно выше темпы экономического роста. Это естественно, ибо инвестиционный процесс на каждый новый цикл получает за счёт уменьшения оборонных расходов дополнительный необходимый объём инвестиций. Другими словами, для нормального развития экономики требуется постоянный приток средств, чтобы обеспечить расширенное воспроизведение. В инвестиционном процессе важен, конечно, не только экстенсивный метод развития, т.е. количественный рост инвестиций, но и, что особенно важно, их качественный рост. Высокий технический состав капитала или научноёмкие, высокотехнические, высокотехнологические инвестиции как раз отражают их качественную сторону. Развитие науки влияет не только на производство товаров, но и на их качество, потребительские свойства, на условия труда на производстве, а в конечном счёте, на самого человека. Чтобы обеспечить и количественный, и качественный рост инвестиций, необходима соответствующая инвестиционная политика.

Количественный рост инвестиций обеспечивается последовательной внутренней инвестиционной политикой (мобилизация средств за счёт сокращения непроизводительных расходов). Качественный рост инвестиций обеспечивается проведением как внутренней (привлечение и использование достижений науки и техники), так и соответствующей внешней инвестиционной политики (привлечение иностранных инвестиций - капиталов более высокого по техническому составу и свойству). И внутренняя и внешняя инвестиционные политики предполагают необходимость привлечения различных форм инвестиций из различных источников инвестирования.

### **3.2. Подготовка и реализация инвестиционных проектов в рамках Киотского Протокола Чистого развития.**

Узбекистан сегодня по праву является ведущим индустриальным государством в Центральной Азии. На территории Узбекистана проживает более 27 миллионов человек или 45% населения Центральной Азии. Узбекистан обладает огромными запасами

природных ресурсов, включая более 200 месторождений природного газа, угля, нефти и нефтяного конденсата. По консервативным оценкам общие запасы этих месторождений составляют 2,1-5,7 млрд. тонн нефтяного эквивалента. По запасам урана Узбекистан входит в десятку лидирующих стран мира, производя около 7% общемирового объема. За годы независимости Узбекистаном проделана большая работа по разработке законодательной базы, регулирующей инвестиционную деятельность, соответствующей международным нормам. В Республике созданы правовые основы для привлечения иностранных инвестиций, регламентирующие и стимулирующие деятельность иностранных инвесторов. Иностранным инвесторам, вкладывающим свои капиталы в развитие отраслей экономики страны, предоставляются особенно благоприятные условия инвестирования.

20 июня 1993 года Республика Узбекистан присоединилась к Рамочной Конвенции Организации Объединенных Наций об изменении климата, которая вступила в силу для республики 21 марта 1994 года. Являясь стороной Рамочной конвенции по изменению климата, протокол был ратифицирован республикой 12 октября 1999 года. Киотский протокол является юридическим документом обязывающим развитые страны и часть стран с переходной экономикой, определенные в приложении Б к Протоколу, сократить выбросы парниковых газов в среднем на 5,2% по отношению к 1990 году за период 2008-2012 годы.

Следует отметить, что с учетом того, что Узбекистан не имеет количественных обязательств по Киотскому протоколу, среди так называемых «механизмов Киото» наиболее приемлемым и подходящим для республики представляется Механизм чистого развития, предусматривающий для стран, не вошедших в приложение Б к Киотскому протоколу, возможность продажи сертифицированных сокращений выбросов, полученных в результате реализации на их территории инвестиционных проектов по Механизму чистого развития государствами, принявшими количественные обязательства по Протоколу.

На сегодняшний день действующие и разрабатываемые в Республике Узбекистан государственные программы по энергосбережению и энерго эффективности также предусматривают сокращение выбросов парниковых газов и возможность применения Механизма чистого развития становится весомым стимулом для реализации этих программ.

С каждым годом в мире разрабатываются новые, более современные технологии, внедрение которых позволяет значительно снизить энергопотребление на производствах и, соответственно, сократить выбросы парниковых газов. В этих целях, Механизм чистого развития оказывает стимулирующую роль для внедрения таких технологий особенно в нефтегазовой, химической промышленности, энергетики и возобновляемой энергетики, позволяющий покрыть часть инвестиционных затрат на модернизацию производств. Предварительные оценки показывают, что каждая из этих отраслей имеет значительный потенциал повышения энергоэффективности и сокращения выбросов. За короткий период Правительством Узбекистана проделана значительная работа по подготовке институциональной базы для реализации МЧР проектов.

В декабре 2006 года принято Постановление Президента Республики Узбекистан «О мерах по реализации приоритетных инвестиционных проектов в рамках Механизма чистого развития Киотского Протокола», предусматривающее создание Национального органа Республики Узбекистан по Механизму чистого развития в рамках Киотского

протокола в лице Министерства экономики, и обозначены его основные задачи, в том числе:

- взаимодействие с международными организациями, местными партнерами и потенциальными инвесторами, а также с Исполнительным советом по Механизму чистого развития при Секретариате Рамочной Конвенции ООН об изменении климата по вопросам реализации проектов по Механизму чистого развития;
- проведение совместно с заинтересованными министерствами и ведомствами экспертизы проектов, предлагаемых к реализации в рамках Механизма чистого развития, и определение их соответствия международным договорам и законодательству Республики Узбекистан, а также международным и национальным критериям устойчивого развития и дополнительности;
- подготовка и подписание письма-одобрения по проектам по Механизму чистого развития;
- реализация комплекса мер по привлечению иностранных инвестиций и получения новых технологий в рамках Механизма чистого развития.

Следует отдельно отметить, что, указанным решением Президента Республики Узбекистан иностранным инвесторам, осуществляющим прямые инвестиции в проекты Механизма чистого развития, предоставляется льгота в виде освобождения от уплаты налога на доход (прибыль) на территории Республики Узбекистан. В январе 2007 года Постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан утверждено Положение о порядке подготовки и реализации инвестиционных проектов в рамках Механизма чистого развития, определяющее как порядок подготовки и одобрения проектной заявки, процедуры их утверждения, так и национальные критерии устойчивого развития, применимые к инвестиционным проектам по механизму чистого развития.

С момента образования национального органа по МЧР по настоящее время:

- выданы Письма-одобрения по 6-ти МЧР- проектам для последующей регистрации проектов в Исполнительном комитете ООН;
- еще по 6-ти проектам определены партнеры и источники финансирования и готовится Проектно-техническая документация;
- кроме этого подготовлены 42 и на стадии завершения 9 проектных заявок по МЧР.

Проведенные исследования показали, что приоритетными направлениями для реализации МЧР проектов в Узбекистане является внедрение энергосберегающих технологий в энергетическом секторе, коммунальном хозяйстве, нефтегазовой, химической и цементной промышленности, а также использование возобновляемых источников энергии (энергия солнца и ветра, малая гидроэнергетика, биотопливо) для энергоснабжения сельских и отдаленных районов. Наибольшее сокращение выбросов может быть получено при реализации энергосберегающих мероприятий при добыче, переработке, транспортировке и сжигании топлива.

### **Нефтегазовая отрасль**

По объему добычи природного газа Узбекистан входит в десятку крупнейших производителей мира. Основная часть газа (85%) реализуется внутри страны и лишь 15% отправляется на экспорт. Добыываемый газ используется не только, как источник энергии, но и как сырье для газохимической промышленности. Добываемая в Узбекистане нефть и газовый конденсат перерабатывается на 3 нефтеперерабатывающих заводах.

Потери природного газа при его транспортировке и распределении остаются достаточно высокими. По оценкам местных экспертов это связано, прежде всего, с необходимостью модернизации действующей трубопроводной системы.

При существующей технологии сбора и подготовки нефти на мелких месторождениях, попутные газы сжигаются на факелях. Улавливание попутных газов на месторождениях, расположенных достаточно далеко друг от друга, требует значительных инвестиций.

При формировании портфеля МЧР проектов в нефтегазовой отрасли были выбраны четыре основных направления:

- Утилизация попутных газов при добыче нефти;
- Сокращение утечек природного газа при его транспортировке;
- Утилизация отходящих газов при переработке нефти и природного газа;
- Энергоэффективные мероприятия при добыче, переработке и транспортировке природного газа и нефти.

### **Электроэнергетика**

Несмотря на то, что основным топливом для тепловых электростанций (общая установленная мощность 10619 МВт) является природный газ (87%), выбросы СО<sub>2</sub> от сектора энергетики составляют более 25% от общего объема выбросов в стране.

При разработке портфеля МЧР проектов в секторе электроэнергетики были выбраны следующие направления:

- Реконструкция существующих тепловых электростанций;
- Сокращение потерь при транспортировке электроэнергии;
- Строительство и реконструкция малых и средних ГЭС.

### **Теплоснабжение**

Технологические процессы, связанные с получением, транспортировкой и потреблением тепла, относят к значимым источникам выбросов парниковых газов. В Узбекистане основным поставщиком тепловой энергии являются котельные (более 7,5 тысяч на которых установлено более 25 тысяч котлов), вырабатывающие более 2/3 тепловой энергии. Перспективными направлениями для МЧР проектов в секторе теплоэнергетики являются:

- Реконструкция существующих котельных;
- Модернизация существующих теплотрасс;
- Энергоэффективные мероприятия на стороне потребления

### **Возобновляемые источники энергии**

Узбекистан обладает громадным потенциалом солнечной энергии, и ее применение могло бы помочь решить проблему энергообеспечения в сельских и отдаленных районах. Перспективным направлением МЧР проектов в области солнечной энергетики может стать использование солнечных коллекторов для нагрева воды. В республике выполнен ряд пилотных проектов, связанных с производством и применением солнечных коллекторов для обеспечения горячего водоснабжения. Суммарная площадь коллекторов, установленных в Узбекистане достигает 40 тыс.м<sup>2</sup>. Также в Узбекистане уже имеется практика применения ветровых установок, включая гибридную - солнечная/ветровая установка для телерадиопередающей станции вблизи Ташкента. Узбекистан входит в десятку основных производителей хлопка в мире. После уборки урожая на полях остаются кусты хлопчатника (гузапая), которые также могут быть использованы в качестве сырья для выработки тепловой и электрической энергии. Согласно проведенным оценкам с одного гектара земель, занятого под хлопчатником, можно собрать от 2,0 до 4,0 тонн гузапай, в масштабах страны - это около 3 млн. тонн. Следует заметить, что приведенные

оценки достаточно приблизительны. В качестве возможного источника для получения биогаза можно рассматривать твердые бытовые отходы. Ежегодно в Узбекистане накапливается 6,5 млн. тонн твердых бытовых отходов, из которых только 2,1 млн. складируются и обезвреживаются на усовершенствованных полигонах (г.Ташкент), остальные складируются на обычных свалках. Отходы могут быть использованы, как для получения биогаза, так и компостирования. Потенциальным источником для получения биогаза может служить активный ил городских очистных станций сточных вод. Общее количество активного ила, образующегося ежегодно на станциях аэрации, составляет более 1 млн. тонн.

### **Химическая промышленность**

Три проекта по сокращению выбросов закиси азота стали основой для формирования портфеля МЧР проектов в ГАК «Узхимпром». Проекты, финансируемые японской компанией «Mitsubishi Corporation», будут реализованы в 3 цехах по производству азотной кислоты на химических заводах в Чирчике, Фергане и Навои. Сокращение выбросов парниковых газов на предприятиях химической промышленности Узбекистана может быть достигнуто также за счет внедрения энергоэффективных мероприятий на наиболее энергоемких производствах. Перспективным вариантом экономии энергоресурсов является повсеместное использование энергетически эффективных осветительных ламп. Известно, что при внедрении современных осветительных приборов можно достичь 80% экономии электрической энергии, идущей на освещение, или 5% экономии от общего потребления. В условиях жаркого климата Узбекистана потребление электроэнергии для систем кондиционирования будет увеличиваться по мере улучшения уровня жизни населения. Экономия электроэнергии может быть достигнута при использовании энергоэффективных систем кондиционирования. При применении энергоэффективных установок экономия электроэнергии составляет от 15 до 30% от текущего потребления электроэнергии на нужды кондиционирования или 5% от общего потребления. В будущем планируется подготовка проектных заявок, связанных с использованием эффективных систем кондиционирования в административных зданиях.

В целях обеспечения наиболее благоприятных условий для реализации МЧР проектов, настоящее время, проводится работа по разработке нормативных актов, которые предоставляют предприятиям, осуществляющим МЧР проекты, дополнительные льготы и преференции. Вместе с тем, бесспорно, что успешное внедрение новых технологий в значительной степени зависит от человеческого фактора. Любое начинание, как на стадии подготовки проекта, так и его практической реализации можно погубить отсутствие специалистов нужной квалификации. Следует отметить, что Республика Узбекистан располагает достаточно большим потенциалом высококвалифицированных кадров, как на производстве, так и в науке.

Уже сейчас Узбекистан занимает лидирующие позиции по МЧР в регионе Центральной Азии, прежде всего, в институциональной готовности выполнять МЧР проекты, а также потенциале сокращения выбросов парниковых газов в качестве вклада в мировое сообщество решении вопросов глобального потепления. Это еще раз подчеркивает серьезное внимание, уделяемое Правительством Узбекистана возможностям, предоставляемым Механизме чистого развития, для проведения энергосберегающей политики и улучшению экологической обстановки в регионе.

### **3.3. Разработка инвестиционных проектов в Республике Узбекистан.**

Во время резких изменений в экономике, технологии, экологии и политике выживание и успех в мире бизнеса в большей степени, чем когда-либо, зависят от правильности принимаемых решений. Инвестиционное решение - одна из наиболее важных деловых инициатив, которая должна осуществляться предпринимателями или менеджерами, поскольку инвестиции связывают финансовые ресурсы на относительно большой период времени. Но как определить, правильно ли решение относительно инвестирования? С точки зрения бизнеса любые инвестиции, которые позволяют экономно достичь основных целей в течение своего "жизненного" срока, могут считаться правильными. Важным при этом является то, что основные цели инвестиционных проектов - это не только максимизация объема выпускаемой продукции или минимизация затрат на потребляемые ресурсы, техническая эффективность проекта или максимизация прибыли, но и оптимальное сочетание всех технических и экономических аспектов, которое должно быть целью стратегического планирования бизнеса.

Понятие «инвестиционный проект» как дело, деятельность, мероприятие, предполагающее осуществление комплекса каких-либо действий, обеспечивающих достижение определенных целей. Близкими по смыслу в этом случае являются термины "хозяйственное мероприятие", "работа", "проект". Как система организационно-правовых и расчетно-финансовых документов, необходимых для осуществления каких-либо действий или описывающих такие действия.

### **Порядок и процедура инициирования инвестиционного проекта в Республике Узбекистан**

В соответствии с Постановлением Президента Р Уз. от 24.07.2008 г. № ПП-927 (Приложение №1) для инициирования инвестиционного проекта Министерства и ведомства, органы государственного и хозяйственного управления, а также органы государственной власти на местах разрабатывают программы развития, модернизации, технического и технологического перевооружения производств соответствующих отраслей и регионов республики. В состав разрабатываемых программ развития отдельным разделом включается перечень предлагаемых к реализации инвестиционных проектов, в том числе с привлечением иностранных инвестиций и кредитов, по форме, утверждаемой Министерством экономики Республики Узбекистан. Программы развития утверждаются Кабинетом Министров Республики Узбекистан по представлению Министерства экономики. Министерство экономики в двухнедельный срок после утверждения соответствующих программ развития или внесения изменений и дополнений в перечни инвестиционных проектов, включенных в утвержденные программы развития, формирует перечень инвестиционных предложений для последующей проработки со стороны МВЭСИТ вопроса привлечения иностранных инвесторов и кредиторов.

Министерство экономики Республики Узбекистан включает в сводную часть проекта Инвестиционной программы инвестиционные предложения, предусматривающие привлечение иностранных инвестиций и кредитов от имени или под гарантию Республики Узбекистан, а также инвестиционные предложения суммой свыше 500 тыс. долларов США, и вносит в Кабинет Министров для утверждения в установленном порядке.

МВЭСИТ осуществляет в течение трех дней после представления информации формирование и постоянное обновление базы данных на основе:

- перечня инвестиционных предложений, представляемого Министерством экономики;

- перечня государственных активов, включенных в государственные программы приватизации и предусматривающих привлечение иностранных инвестиций, представляемого Госкомимуществом.

По инвестиционным проектам, не включенным в сводную часть Инвестиционной программы, отраслевые и региональные программы развития, и предполагающим привлечение иностранных инвестиций и кредитов, инициатором этих проектов вносятся инвестиционные предложения в Министерство экономики Республики Узбекистан.

Министерство экономики Республики Узбекистан после проведения в установленные сроки экспертизы, направляет инициатору инвестиционного предложения соответствующее заключение о целесообразности дальнейшей проработки вопроса реализации проекта с указанием предлагаемых сроков.

Внесение изменений и дополнений в перечни инвестиционных проектов, включенных в Инвестиционную программу и программы развития, осуществляется:

- по программам развития отраслей - по представлению Министерства экономики, руководителем соответствующего Комплекса Кабинета Министров в установленном порядке;
- по программам развития регионов - по согласованию с Министерством экономики, Председателем Совета Министров Республики Каракалпакстан, хокимами областей и г. Ташкента;
- по сводному перечню Инвестиционной программы - по представлению Министерства экономики, Координационным советом по реализации крупных и стратегически важных инвестиционных проектов с участием иностранных инвестиций - по проектам, предусматривающим привлечение иностранных инвестиций и кредитов от имени Правительства или под гарантию Республики Узбекистан, а также инвестиционным предложениям суммой свыше 500 тыс. долларов США.

После внесения изменений и дополнений Министерство экономики направляет в МВЭСИТ инвестиционное предложение для включения в базу данных. Подготовка инициатором пред проектной документации осуществляется в предусмотренных законодательством случаях, а также в случае запроса пред проектной документации со стороны потенциальных инвесторов, о чем МВЭСИТ уведомляет инициатора, Министерство экономики и соответствующий Информационно-аналитический департамент Кабинета Министров. При этом, в случаях, предусмотренных законодательством, соответствующий Информационно-аналитический департамент Кабинета Министров устанавливает предельные сроки разработки и внесения на экспертизу в уполномоченные органы пред проектной документации.

В части оформления достигнутых договоренностей с иностранными инвесторами и кредиторами осуществляется путем заключения:

- протоколов намерений и меморандумов между инициатором и иностранным инвестором;
- инвестиционного договора в установленном законодательством порядке, в том числе при предоставлении иностранному инвестору дополнительных льгот и преференций;
- соглашений с иностранными банками и финансовыми институтами о привлечении внешних заимствований;
- документов о создании предприятий с иностранными инвестициями и приобретении иностранными инвесторами доли в уставном фонде (капитале) предприятий;
- меморандумов и других документов с учетом практики сотрудничества Республики Узбекистан с МФЭИ и ИПФО.

МВЭСИТ осуществляет координацию работ по оформлению достигнутых договоренностей с иностранными инвесторами и кредиторами.

Принятие решения о финансировании проекта за счет средств МФЭИ и ИПФО, заключение с ними соглашений от имени Правительства или под гарантию Республики Узбекистан осуществляется в порядке, предусмотренном Положением о порядке разработки, проведения экспертизы и утверждения документации инвестиционных проектов, утвержденным постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан от 7 июня 2007 года N 110. Министерство финансов Республики Узбекистан, на основании соответствующих решений Правительства, осуществляет оформление финансовых соглашений, заключаемых от имени Правительства Республики Узбекистан, и выдаваемых гарантий Республики Узбекистан.

Перевод проектов из Сводного перечня в адресную часть Инвестиционной программы осуществляется в установленном порядке Координационным советом по реализации крупных и стратегически важных инвестиционных проектов с участием иностранных инвестиций по представлению Министерства экономики. Суть вывоза капитала, как известно заключается в том, что за рубеж переносится уже не акт реализации прибыли, заключенной в цене экспортимых товарах, а сам процесс ее создания. Это предопределяет экономический интерес стороны, вывозящей капитал, что, однако, сочетается с заинтересованностью принимающей стороны в привлечении иностранного капитала. В последние годы наблюдается значительный рост вывоза капитала. Это объясняется рядом причин.

Во-первых, ускорение экономического роста приводит к росту спроса на капитал. В том же направлении действует и научно-технический прогресс, требующий для своей реализации все новых и новых капиталовложений.

Во-вторых, перенос производства трудоемкой продукции в развивающиеся страны позволяет сужать издержки производства за счет более дешевой рабочей силы.

В-третьих, вложение капитала в добывающие отрасли за рубежом обеспечивает постоянные источники сырья.

В-четвертых, вложение капитала в обрабатывающую промышленность развитых стран позволяет преодолевать таможенные барьеры, стоящие на пути расширения экспорта.

В-пятых, недостаток капитала в принимающих странах в целом или в отдельных секторах, отраслях, инфраструктуре при наличии других благоприятных факторов.

Немаловажную роль играют также экологические факторы - перенос вредных для окружающей среды производств в другие страны, в первую очередь, развивающиеся. В экспорте прямых капиталовложений доминируют США, ЕС и Япония. На эту "триаду" приходится примерно 4/5 общего объема вывоза и ввоза капитала. Главным полем приложения иностранного капитала стали сами промышленно развитые страны. В вывозе капитала из государств на все развивающиеся страны приходится в среднем лишь 30-33 % новых прямых инвестиций. Это ограничивает масштабы вовлечения развивающихся стран в процесс интернационализации производства на основе современных требований НТР. Направление движения капитала потеряло свою былую односторонность, когда капитал направлялся из промышленно развитых стран в развивающиеся. Сейчас движение капитала идет в обоих направлениях. Ряд развивающихся стран, в первую очередь нефтедобывающие страны и новые индустриальные государства сами становятся экспортёрами капитала.

Сейчас трудно выделить страны, которые являются только экспортёрами капитала или импортёрами. Многие из них являются одновременно экспортёрами и импортёрами капитала. Особенno это характерно для взаимопроникновения американских и западноевропейских капиталов. Что касается структуры инвестиций, то следует отметить увеличение доли прямых инвестиций по сравнению с портфельными. Если до первой мировой войны доля прямых инвестиций составляла 10 %, в межвоенный период - 25 %, то сейчас на них приходится около 80 %. Это свидетельствует о стремлении монополий взять полностью под свой контроль зарубежные предприятия. Претерпела существенные изменения и отраслевая структура вывоза капитала. До второй половины 1950-х годов капитал вкладывался преимущественно в добывающие отрасли, со второй половины 1950-х годов - в обрабатывающую промышленность и торговлю, со второй половины 1960-х годов преимущественной сферой приложения иностранного капитала стала новейшая технология и сфера услуг.

Экспорт капитала осуществляется не только частными монополиями с целью извлечения прибыли, но и правительствами и международными валютно-финансовыми организациями исходя из военно-стратегических и политических интересов. Государственный капитал вкладывается за рубежом в первую очередь в инфраструктуру: строительство портов, транспорта, систем связи, тем самым создавая благоприятные условия для вложения частных инвестиций. Доля государственного капитала в общем объеме вывоза капитала составляет около 30 %, а кредиты международных финансовых организаций - около 10 %.

Государственный капитал экспортируется в различных формах:

- безвозмездные субсидии и дотации преимущественно наименее развитым странам;
- государственные долгосрочные кредиты на развитие (на 25-40 лет);
- государственные коммерческие кредиты;
- государственные гарантии частных кредитов.

Кредиты международных финансовых организаций хотя и занимают скромное место в объеме экспортаемого капитала, но играют большую роль как стимулятор экспорта частного капитала. Предоставление МВФ какой-либо стране даже небольшого кредита служит сигналом для частного капитала о безопасности вкладывать деньги в эту страну: "прверено, мин нет". Взаимное проникновение капиталов в экономику приводит к образованию в экономике отдельных стран мощного иностранного сектора. Так, в результате наплыва в США иностранного капитала, превысившего 1,5 трлн. долларов (из них примерно 250 млрд. дол. - прямые инвестиции), около 20 % активов банков США принадлежат иностранцам, почти 3 млн. американцев работают в иностранных компаниях. В США даже бьют тревогу по поводу "распродажи Америки". В свою очередь, в экономике западноевропейских стран значительные секторы хозяйства принадлежат американскому капиталу. Каковы же последствия для экспортёрющих и импортёрющих капитал стран столь интенсивного движения капиталов? Они не однозначны: имеют положительные и отрицательные стороны.

Для страны - экспортёра капитала ухудшается платежный баланс, хотя впоследствии когда начнут поступать прибыли от этих вложений платежный баланс будет улучшаться. Экспорт капитала расширяет рынки сбыта товаров для страны - экспортёра капитала. Но в то же время сужает рынок труда, так как рабочие места уходят за рубеж. Для импортёра капитала его ввоз означает приток валюты, повышение занятости, внедрение новых технологий. Но в то же время теряется контроль над отдельными секторами национальной экономики. Эти соображения нужно иметь в виду при разработке политики привлечения

иностранных инвестиций в Узбекистан. Хотя экономической развитие экономики Узбекистана немыслим без привлечения иностранного капитала.

### **Краткие выводы**

Интеграция Республики Узбекистан в мировую экономику немыслима без привлечения иностранных инвестиций. Привлечение иностранных инвестиций позволит: восполнить инвестиционные ресурсы; использовать современные иностранные технологии; создать новые рабочие места; увеличить выпуск определённых видов продукции; расширить экспорт с помощью иностранных партнёров; освоить зарубежный опыт управления, маркетинга, подготовки кадров и др; стать серьёзным катализатором развития рыночных отношений в стране и др. Посредством создания предприятий с участием иностранного капитала в стране появятся конкурирующие структуры, что будет иметь существенное значение в борьбе с монополизмом. За годы независимости Узбекистаном проделана большая работа по разработке законодательной базы, регулирующей инвестиционную деятельность, соответствующей международным нормам. В Республике созданы правовые основы для привлечения иностранных инвестиций, регламентирующие и стимулирующие деятельность иностранных инвесторов. Иностранным инвесторам, вкладывающим свои капиталы в развитие отраслей экономики страны, предоставляются особенно благоприятные условия инвестирования. 20 июня 1993 года Республика Узбекистан присоединилась к Рамочной Конвенции Организации Объединенных Наций об изменении климата, которая вступила в силу для республики 21 марта 1994 года. Являясь стороной Рамочной конвенции по изменению климата, был ратифицирован республикой 12 октября 1999 года. Киотский протокол является юридическим документом обязывающим развитые страны и часть стран с переходной экономикой, определенные в приложении Б к Протоколу, сократить выбросы парниковых газов в среднем на 5,2% по отношению к 1990 году за период 2008-2012 годы.

В декабре 2006 года принято Постановление Президента Республики Узбекистан «О мерах по реализации приоритетных инвестиционных проектов в рамках Механизма чистого развития Киотского Протокола», предусматривающее создание Национального органа Республики Узбекистан по Механизму чистого развития в рамках Киотского протокола в лице Министерства экономики. Суть вывоза капитала, как известно заключается в том, что за рубеж переносится уже не акт реализации прибыли, заключенной в цене экспортаемых товарах, а сам процесс ее создания. Это предопределяет экономический интерес стороны, вывозящей капитал, что, однако, сочетается с заинтересованностью принимающей стороны в привлечении иностранного капитала. Направление движения капитала потеряло свою былую односторонность, когда капитал направлялся из промышленно развитых стран в развивающиеся. Сейчас движение капитала идет в обоих направлениях. Ряд развивающихся стран, в первую очередь нефтедобывающие страны и новые индустриальные государства сами становятся экспортёрами капитала. Сейчас трудно выделить страны, которые являются только экспортёрами капитала или импортерами. Многие из них являются одновременно экспортёрами и импортерами капитала.

### **Контрольные вопросы**

- 1.Что означает глобализация экономики?
- 2.Какие черты свойственны процессу глобализации?
- 3.Что представляет собой Киотский Протокол?

4. Какая связь существует между Киотским протоколом Чистого Развития и подготовки инвестиционных проектов?
5. Какова основная цель Рамочной Конвенции Организации Объединенных Наций об изменении климата?
6. Объясните национальные критерии Стабильного развития применяемого относительно инвестиционных проектов по Киотскому протоколу Чистого Развития.
7. В каком порядке разрабатываются документы инвестиционного проекта по условиям реализации инвестиционного проекта в Республике Узбекистан?
8. Дайте понятие о международной миграции и потока капитала.

#### **4-тема:Отличительные аспекты правового состояния иностранных инвесторов.**

##### **Научно-методологические основы привлечения иностранных инвестиций**

###### **План:**

- 4.1. Права иностранного инвестора в Республике Узбекистан
- 4.2. Нормативно-правовые основы привлечения иностранных инвестиций в Республику Узбекистан
- 4.3. Экономическая сущность и объективные основы привлечения иностранных инвестиций в экономику
- 4.4. Инвестиционная политика Республики Узбекистан

**Ключевые слова: экономическая эффективность, права, обязанности, договор, объем, виды, результаты инвестиционной деятельности, патент.**

#### **4.1. Права иностранного инвестора в Республике Узбекистан**

Согласно закону РУз от 30 апреля 1998 г. N 609-1 «Об иностранных инвестициях» иностранный инвестор, в соответствии с принципами международного права и законодательством Республики Узбекистан, имеет право:

- самостоятельно определять объемы, виды и направления осуществления инвестирования;
- заключать договоры с юридическими и физическими лицами для осуществления инвестиционной деятельности;
- владеть, пользоваться и распоряжаться своими инвестициями и результатами инвестиционной деятельности. По решению иностранного инвестора права владения, пользования, распоряжения инвестициями, их результатами могут быть переданы другим юридическим и физическим лицам в порядке, установленном законодательством Республики Узбекистан. Взаимоотношения сторон при передаче прав регулируются ими на основе договоров;
- самостоятельно принимать решение о патентовании за рубежом и в Республике Узбекистан принадлежащих ему изобретений, полезных моделей и промышленных образцов, полученных в результате инвестиционной деятельности в Республике Узбекистан;
- самостоятельно и свободно распоряжаться доходом (включая его беспрепятственную репатриацию), полученным в результате инвестиционной деятельности;
- привлекать в Республику Узбекистан денежные средства в виде кредитов и займов;
- использовать средства в национальной валюте на своих счетах для приобретения иностранной валюты на внутреннем валютном рынке;

- приобретать права на земельные участки в случаях и на условиях, предусмотренных законодательством;
- использовать имущество и любые имущественные права, принадлежащие ему на праве собственности, в качестве обеспечения по всем видам принятых им обязательств, включая обязательства, направленные на привлечение заемных средств в соответствии с законодательством Республики Узбекистан;
- на получение адекватной компенсации в случае реквизиции его инвестиций и иных активов;
- получать возмещение убытков, причиненных в результате незаконных действий (бездействия) и решений органов государственного управления, органов государственной власти на местах и их должностных лиц.

Иностранный инвестор имеет и другие права, предусмотренные законодательством Республики Узбекистан. Обязанности иностранных инвесторов Иностранные инвесторы при осуществлении инвестиционной деятельности на территории Республики Узбекистан обязаны:

- соблюдать действующее законодательство Республики Узбекистан;
- уплачивать налоги и производить иные платежи в соответствии с законодательством Республики Узбекистан;
- отвечать по договорным обязательствам, взятым им в связи с инвестированием;
- получать заключения экспертизы инвестиционных проектов в части соблюдения санитарно-гигиенических, экологических и иных требований, вытекающих из законодательства Республики Узбекистан;
- воздерживаться от любых форм прямого и (или) косвенного незаконного воздействия на своих партнеров по инвестиционной деятельности или на органы государственного управления и органы государственной власти на местах с целью получения дополнительных льгот и преимуществ по сравнению со своими конкурентами.
- Иностранный инвестор несет ответственность за нарушение законодательства Республики Узбекистан на общих основаниях и отвечает своим имуществом, принадлежащим ему на праве собственности, на которое может быть обращено взыскание в соответствие с законодательными актами Республики Узбекистан (Статья 11).

## **Хозяйственная деятельность иностранных инвесторов (Статья 12).**

Хозяйственная деятельность иностранных инвесторов, в том числе по созданию, продаже, реорганизации или ликвидации предприятий с иностранными инвестициями, их дочерних предприятий, филиалов и иных структур, а также хозяйственных ассоциаций и объединений, формированию фондов предприятий с иностранными инвестициями, заключению арендных и иных договоров, регулируется законодательством Республики Узбекистан.

Предприятия с иностранными инвестициями уплачивают налоги и иные платежи в соответствии с законодательством Республики Узбекистан, включая платежи по социальному страхованию и социальному обеспечению за своих работников, являющихся гражданами Республики Узбекистан. Все расходы предприятий с иностранными инвестициями в иностранной валюте должны обеспечиваться за счет их собственных валютных поступлений, а также других разрешенных законодательством Республики Узбекистан источников получения иностранной валюты. Их валютная самоокупаемость может быть обеспечена также в рамках создаваемых консорциумов, объединений и

других организационных структур. Предприятия с иностранными инвестициями самостоятельно осуществляют экспортно-импортные операции с соблюдением требований законодательства Республики Узбекистан. Экспорт продукции собственного производства не подлежит лицензированию и квотированию. Предприятия с иностранными инвестициями вправе без лицензии импортировать продукцию для собственных производственных нужд в соответствии с законодательством Республики Узбекистан. Порядок определения продукции собственного производства, поставляемой на экспорт, и продукции, импортируемой предприятиями для собственных нужд, устанавливается Кабинетом Министров Республики Узбекистан. Имущество, ввозимое иностранными инвесторами в Республику Узбекистан для собственных производственных нужд, а также для личных нужд иностранных инвесторов и граждан иностранных государств, находящихся в Республике Узбекистан в соответствии с заключенными с иностранными инвесторами трудовыми договорами, не облагается таможенной пошлиной. Патентование изобретений и внедрение промышленных образцов, принадлежащих иностранным инвесторам, вкладывающим их в качестве инвестиций, и предприятиям с иностранными инвестициями, осуществляется в порядке, установленном законодательством Республики Узбекистан. Предприятия с иностранными инвестициями самостоятельно устанавливают перечень, порядок образования и использования фондов предприятия. Трудовые отношения работников предприятий с иностранными инвестициями регулируются законодательством Республики Узбекистан. Социальное страхование и социальное обеспечение работников предприятия с иностранными инвестициями (за исключением социального страхования и обеспечения иностранных работников) регулируются законодательством Республики Узбекистан. Предприятия с иностранными инвестициями могут приобретать земельные участки в случаях и на условиях, предусмотренных законодательством. При переходе права собственности на строения и сооружения вместе с этими объектами переходит и право пользования земельным участком в порядке и на условиях, установленных законодательством Республики Узбекистан. Сдача имущества в аренду иностранным инвесторам осуществляется арендодателем на основании договоров и в соответствии с законодательством. Предприятия с иностранными инвестициями осуществляют учет и отчетность в порядке, установленном законодательством Республики Узбекистан. Они ведут бухгалтерские книги и записи в национальной валюте Республики Узбекистан, а также, по своему усмотрению, в свободно конвертируемой валюте.

Иностранные инвесторы и предприятия с иностранными инвестициями в соответствии с законодательством Республики Узбекистан имеют право на свободное заключение трудовых договоров с гражданами любого иностранного государства и лицами без гражданства, проживающими за пределами Республики Узбекистан, с целью осуществления инвестиционной деятельности. Такие лица имеют право въезжать и оставаться на территории Республики Узбекистан на весь период действия трудового договора с получением соответствующих многоразовых виз. Вопросы оплаты труда, предоставления отпусков, пенсионного обеспечения иностранных работников должны решаться в трудовых договорах с каждым из них. Заработная плата этих работников и иные доходы, полученные законным путем, могут переводиться ими в другие государства без каких-либо ограничений после уплаты установленных законом налогов и обязательных платежей. Иностранный инвестор, предприятие с иностранными инвестициями переводит платежи по социальному страхованию и социальному обеспечению за иностранного работника в соответствующие фонды в стране постоянного

места жительства этого работника. По закону 24 декабря 1998 г. № 719-І «Об инвестиционной деятельности» инвесторы независимо от форм собственности и вида деятельности имеют равные права на осуществление инвестиционной деятельности. Вложение инвестиций в любые объекты, кроме тех, инвестирование которых ограничено или запрещено настоящим Законом либо другими законодательными актами, является исключительным правом инвестора и охраняется законом. Инвестор самостоятельно определяет цель, направление, вид и объем инвестирования, для осуществления которого привлекает на договорной основе, как правило, путем проведения конкурсных (тендерных) торгов, юридических и физических лиц в качестве участников инвестиционной деятельности. В соответствии с законодательством инвестор имеет право владения, пользования, распоряжения объектами и результатами инвестиций, а также реинвестирования.

Инвестирование в объекты, которое не влечет за собой приобретения установленного законодательством права собственности, не исключает права последующего участия инвестора во владении, оперативном управлении или в прибыли (доходах) от эксплуатации этих объектов. По решению инвестора право владения, пользования, распоряжения объектами и результатами инвестиций может быть передано другим юридическим и физическим лицам в порядке, установленном законодательством. Взаимоотношения сторон при передаче прав регулируются на основе заключаемых ими договоров. Инвестор вправе приобретать необходимое ему имущество у юридических и физических лиц по ценам и на условиях, определяемых по договоренности сторон, без ограничений объема и номенклатуры, если иное не установлено законодательством. Инвестор может иметь и другие права, предусмотренные законодательством

#### **4.2.Нормативно-правовые основы привлечения иностранных инвестиций в Республику Узбекистан.**

Чтобы осуществить намеченные цели и направления инвестиционной политики на основе выработки и реализации соответствующих инвестиционных проектов и программ, необходимо выработать правильную стратегию стимулирования привлечения иностранных инвестиций. На основе такой стратегии затем можно осуществить конкретные программы совершенствования рычагов и механизмов воздействия на привлечение иностранных инвестиций. В широком плане под стимулированием привлечения иностранных инвестиций можно понимать процесс создания еще более благоприятных условий, гарантой для широкого привлечения зарубежного капитала в экономику страны. В современный переходный период эта задача стала ключевой, и ее решение требует выработки новых подходов и механизмов стимулирования. А это обусловливает объективную и самокритичную оценку проделанной в этой области работы. Надо признать, что за последние годы здесь сделано немало. Создана солидная законодательная база для инвестирования (Законы «Об инвестиционной деятельности», «Об иностранных инвестициях», «О гарантиях и мерах защиты прав иностранных инвесторов», Указ Президента Республики Узбекистан «О дополнительных мерах по стимулированию развития малого и среднего бизнеса» (январь, 1997 г.); Указ Президента «О дополнительных мерах по стимулированию деятельности предприятий с иностранными инвестициями в области экспортноориентированного производства», Резолюция Кабинета Министров Узбекистана «О создании государственной регистрации и ликвидации предприятий с иностранными инвестициями в Республике Узбекистан»

(июль, 1997 г.), Указ Президента Республики Узбекистан «О дополнительных мерах по стимулированию реализации инвестиционных проектов» (январь, 1998 г.), постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан «О мерах по стимулированию привлечения иностранного капитала при приватизации государственной собственности» (ноябрь, 1998 г.). Указ Президента Республики Узбекистан №УП-2598 от 28.04.2000 г. «О мерах по привлечению прямых иностранных инвестиций в разведку и добывчу газа», постановления Кабинета Министров Республики Узбекистан № 475 от 12.12.2000 г. «Об инвестиционной программе Республики Узбекистан на 2001 год», постановление Госкомимущества от 29.03.2001 г., №01/06-5 «Об утверждении положения о формах оплаты иностранными инвесторами за покупаемые ими пакеты акций и объекты» (рег. №1030 от 01.05.2001 г. в Минюсте), постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан №97 от 26.03.2002 г. «О дополнительных мерах по обеспечению реализации программ разгосударствления и приватизации, привлечению иностранных инвестиций», постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан 23.11.2001 г. №459 «О внесении изменений в Программу создания в регионах республики предприятий с иностранными инвестициями», постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан 02.05.2003 г. №205 «О дополнительных мерах по усилению правовой защиты прямых иностранных инвестиций», Указ Президента Республики Узбекистан №УП-3245 от 15.05.2003 г. «О мерах по привлечению прямых иностранных инвестиций в освоение месторождений Кандымской группы, Хаузак и Шады» и др.

Созданная в стране нормативно-правовая основа инвестирования позволила сформировать благоприятные условия привлечения иностранного капитала. Они сводятся к освобождению иностранных инвесторов от уплаты налога на прибыль в течение семи лет в случае, если инвестиции, вносимые ими, входят в инвестиционную программу республики. К тому же иностранные инвестиции не подлежат национализации, реквизиции, за исключением случаев стихийных бедствий и др. Очень важно, что в случае, если в республике принимают законы, ухудшающие условия инвестирования, то к иностранным инвестициям в течение 10 лет применяется законодательство, действовавшее на момент осуществления инвестиций. Улучшение общих условий инвестирования сопровождается предоставлением предприятиям с иностранными инвестициями (ПИИ) ряда льгот, связанных со снижением налоговых ставок при росте масштабов инвестиций (их долей) в уставных фондах. Одновременно облегчаются условия выплаты налогов на прибыль при росте объема реализации экспортной продукции с 30% и более в общем объеме реализации. Предусмотрены льготные налогообложения на ПИИ, вкладывающие свои капиталы в техническое перевооружение, а также снижаются таможенные пошлины при использовании имущества, ввозимого из-за рубежа, на собственные нужды и др. В настоящее время привлечение и функционирование иностранного капитала в Республику Узбекистан регулируется довольно широким спектром нормативно-правовых документов, составляющих три группы:

1 группа. Конвенции и Соглашения, участницей которых является Республика Узбекистан. Среди них: Конвенция о защите прав инвестора (Совершено в городе Москве 28 марта 1997 года), Сеульская конвенция 1985 г. об учреждении многостороннего агентства по гарантиям инвестиций (от 11 октября 1985 года), Конвенция о порядке разрешения инвестиционных споров между государствами и иностранными лицами (от 18.03.65 г.), Соглашение между Португальской Республикой и Республикой Узбекистан о взаимном поощрении и защите инвестиций (9 сентября 2001 года), Соглашение между

Правительством Республики Узбекистан и Правительством Королевства Швеции о поощрении и взаимной защите инвестиций (29 мая 2001 года), Соглашение между Правительством Республики Узбекистан и Правительством Республики Болгария о взаимном поощрении и защите инвестиций (24.06.98 г.) Соглашение между Правительством Республики Узбекистан, с одной стороны, и Бельгийско - Люксембургским экономическим союзом, с другой стороны, о взаимном поощрении и защите и защите инвестиций (17.04.98 г.), Соглашение между Правительством Республики Узбекистан и Российской Федерации о поощрении и взаимной защите инвестиций (22.12.97 г.) идр.

2 группа. Основополагающие, базисные нормативные акты, определяющие политико-экономический статус страны, принципы и формы хозяйствования, становления и развития экономических отношений. Подобные документы не имеют прямого действия, однако очевидно, что деятельность иностранного капитала в республике должна подчиняться, в первую очередь, именно им:

а) законодательство, устанавливающее конституционные основы инвестиционной политики.

Особое значение для урегулирования иностранных инвестиций имеют положения статьи 53 Конституции Р Уз: "Основу экономики Узбекистана, направленной на развитие рыночных отношений, составляет собственность в её различных формах. Государство гарантирует свободу экономической деятельности, предпринимательства и труда с учётом приоритетности прав потребителя, равноправие и правовую защиту всех форм собственности.

Частная собственность, наряду с другими формами собственности, неприкосновенна и защищается государством". Представляется, что здесь также особо следует отметить Гражданский, Налоговый, Таможенные кодексы Р Уз;

б) законодательство, устанавливающее основы имущественных отношений, общие для субъектов, осуществляющих коммерческую (хозяйственную) деятельность - это Законы Республики Узбекистан: от 31 октября 1990 г. "О собственности" (с изменениями, внесенными Законами Республики Узбекистан от 7.05.93 г., 23.09.94 г., 6.05.95 г., 27.12.96 г.); от 19 ноября 1991 г. "Об аренде" (внесены изменения и дополнения согласно Закона Республики Узбекистан от 26.05.2000 г.); Земельный кодекс Республики Узбекистан (утверждён Законом Р Уз N 598-1 от 30 апреля 1998 г., введен Постановлением Олий Мажлиса Р Уз от 30 апреля 1998 г.); Закон от 25 мая 2000 г. "О гарантиях свободы предпринимательской деятельности";

в) законодательство, регулирующее организационно-правовые формы предприятий, использующих иностранные инвестиции -здесь следует отметить, что в республике действуют Законы Республики Узбекистан от 06.12.2001 г. "О хозяйственных товариществах", "Об обществах с ограниченной и дополнительной ответственностью" Данные Законы, хотя прямо и не относятся к регулированию правового положения предприятий, использующих иностранные инвестиции, но тем не менее позволяют определить официальную доктрину в решении вопросов организации обществ (товариществ).

3 группа. Собственно инвестиционное законодательство и законодательство, направленное на защиту иностранных капиталовложений - это Закон Республики Узбекистан от 30 августа 1995г. "О концессиях", Законы Республики Узбекистан от 30 апреля 1998 г. "Об иностранных инвестициях" и "О гарантиях и мерах защиты прав иностранных инвесторов". Здесь же следует назвать и Законы Р Уз от 26 мая 2000 г. «О

внешнеэкономической деятельности Республики Узбекистан» (новая редакция) и от 7 декабря 2001 г. "О соглашениях о "разделе продукции". Конечно же, следует указать на подзаконные акты в данном направлении:

-31 мая 1996 года был принят Указ Президента Республики Узбекистан "О дополнительных мерах по стимулированию создания и деятельности предприятий с иностранными инвестициями", которым было установлено, что стимулирование создания и эффективной деятельности предприятий с иностранными инвестициями, производящих экспортноориентированную и импортозамещающую продукцию, является важнейшим приоритетом внешнеэкономической и инвестиционной политики Республики Узбекистан.

Следует особо отметить Указ Президента Республики Узбекистан от 30 ноября 1996 г. "О дополнительных стимулах и льготах, предоставляемых предприятиям с иностранными инвестициями (с изменениями, внесёнными на основании Указа Президента Р Уз от 27.03.98 г. и п.6 Указа Президента Р Уз от 28.06.99 г.). В настоящее время государственная регистрация и постановка на учёт предприятий с иностранными инвестициями осуществляется на основании Постановления Кабинета Министров Республики Узбекистан от 22 августа 2001 года №347 «О совершенствовании системы государственной регистрации и постановки на учёт субъектов предпринимательства». Итак, можно констатировать, что в республике создана правовая основа для привлечения иностранных инвестиций, деятельности иностранных инвесторов. Порядок заключения и исполнения инвестиционных договоров в Республике Узбекистан. Законодательством Республики Узбекистан предусмотрена возможность предоставления иностранному инвестору дополнительных к установленным гарантий и мер защиты (льгот и преференций) при заключении им инвестиционного договора с Правительством Республики Узбекистан. Такие гарантии и меры защиты (льготы и преференции) могут включать предоставление гарантий Правительства Республики Узбекистан, создание специального таможенного, налогового и платежного режима, осуществление государственного мониторинга реализации проектов, содействие в финансировании инвестиционных проектов, включение в инвестиционную программу или иные меры в соответствии с законодательством Республики Узбекистан.

Дополнительные гарантии и меры защиты (льготы и преференции) предоставляются иностранным инвесторам в каждом конкретном случае при инвестировании:

- в приоритетные отрасли, обеспечивающие устойчивый экономический рост, прогрессивные структурные изменения экономики страны;
- в приоритетные проекты, обеспечивающие укрепление и расширение производственного и экспортного потенциала республики, ее интеграцию в мирохозяйственные связи;
- в проекты в сфере малого предпринимательства, реализация которых направлена на переработку сырья и материалов, производство потребительских товаров и услуг, обеспечение занятости населения.

Инвестиционный договор заключается с иностранным инвестором в целях обеспечения выполнения обязательств иностранными инвесторами, которым предоставляются дополнительные гарантии и меры защиты (льготы и преференции). В указанном договоре определяются права, обязанности и ответственность субъектов инвестиционной деятельности в отношении объектов инвестиционной деятельности.

Инвестиционный договор заключается между Правительством Республики Узбекистан в лице Министерства внешних экономических связей, инвестиций и торговли Республики Узбекистан и иностранным инвестором и, как правило, включает в себя указания на:

- объект и объем инвестиций;
- срок и условия действия инвестиционного договора;
- права и обязанности инвестора, в том числе по объему инвестирования, обеспечению определенного объема производства, гарантированному уровню локализации производства и качества продукции, объему экспорта товаров и услуг собственного производства, обеспечению возврата привлекаемых под гарантию Правительства Республики Узбекистан кредитов, соблюдению законодательства в области охраны окружающей среды, рационального использования природных ресурсов, трудового законодательства и техники безопасности, по другим аспектам производственной деятельности;
- права и обязанности Правительства Республики Узбекистан, в том числе по предоставлению дополнительных к установленным законодательством гарантий и мер защиты;
- информацию о сроках подготовки проектно-сметной документации, заключения договоров на подрядные работы, источниках финансирования, графиках реализации проекта, порядке технического надзора за ходом осуществления инвестиционного проекта;
- порядок и сроки предоставления иностранным инвестором отчетов о ходе исполнения его обязательств;
- ответственность сторон за несоблюдение условий инвестиционного договора;
- порядок внесения изменений;
- порядок прекращения;
- порядок разрешения и место рассмотрения споров, вытекающих из инвестиционного договора.

Инвестиционный договор может содержать и иные условия в зависимости от

- взаимные обязательства сторон по развитию производственной и социальной инфраструктуры региона;
- право инвестора на вывоз из Республики Узбекистан произведенной в результате выполнения договора принадлежащей ему продукции и полученной прибыли (доходов);
- обязательства иностранного инвестора по найму и обучению работников из числа физических лиц Республики Узбекистан, условия по использованию технологий, а также обязательства инвестора по обучению работников созданной организации после окончания реализации инвестиционного проекта. Для подготовки инвестиционного договора иностранный инвестор представляет в Министерство внешних экономических связей, инвестиций и торговли Республики Узбекистан: специфики инвестиционного проекта, в том числе:
  - проект инвестиционного договора;
  - основные экономические показатели, выполненные на основании технико-экономического обоснования (технико-экономического расчета), прошедшего в случаях, установленных законодательством, экспертизу в уполномоченных органах;
  - заключение Министерства юстиции - в части правовой экспертизы проекта инвестиционного договора;
  - заключения Министерства финансов, Министерства экономики и Государственного налогового комитета - в части предоставления иностранным инвесторам и (или) создаваемому предприятию с иностранными инвестициями

[дополнительных к установленным законодательством льгот и преференций по налогообложению.

При необходимости Министерство внешних экономических связей, инвестиций и торговли Республики Узбекистан может затребовать от иностранного инвестора дополнительные материалы, связанные с оценкой проекта инвестиционного договора.

Представленный иностранным инвестором проект инвестиционного договора и другие материалы рассматриваются уполномоченными органами в течение 14 (четырнадцати) рабочих дней со дня получения проекта инвестиционного договора. В случае необходимости, в целях согласования положений инвестиционного договора между Министерством внешних экономических связей, инвестиций и торговли Республики Узбекистан и иностранным инвестором (инвесторами) проводятся переговоры.

Подписанный иностранным инвестором и Министерством внешних экономических связей, инвестиций и торговли Республики Узбекистан инвестиционный договор вносится Министерством внешних экономических связей, инвестиций и торговли в Кабинет Министров Республики Узбекистан для принятия соответствующего нормативно-правового акта о его утверждении. Инвестиционный договор с иностранным инвестором вступает в силу с даты принятия решения о его утверждении, если иное не предусмотрено этим решением.

#### **4.3. Экономическая сущность и объективные основы привлечения иностранных инвестиций в экономику.**

Узбекистан обладает огромным инвестиционным потенциалом. За годы независимости получили новое развитие такие отрасли как автомобилестроение, сельхозмашиностроение, биотехнологии, фармацевтическая промышленность, информационные технологии.

Узбекистан богат различными видами полезных ископаемых. В недрах республики выявлено более 100 видов минерального сырья. По запасам золота, урана, меди, серебра, свинца, цинка, вольфрама, природного газа и некоторых других полезных ископаемых наша страна занимает одно из ведущих мест в мире. Только разведанные запасы минеральных ресурсов оцениваются примерно в 3,3 триллиона долларов. Для проведения модернизации и технического перевооружения предприятий перерабатывающих отраслей только в ближайшие три года необходимо привлечь 3,7 миллиардов долларов инвестиций.

Выработанная концепция привлечения и использования прямых иностранных инвестиций в экономику страны, а также внутренних инвестиционных ресурсов позволяет обосновать общие тенденции развития инвестиционного процесса и сделать некоторые выводы, суть которых заключается в следующем:

Во-первых, накопленный в республике и еще неиспользованный потенциал инновационных разработок весьма значителен. К тому же, в условиях недостаточного и крайне «скучного» финансирования государством фундаментальной и прикладной наук в стране образовался существенный задел невостребованных технологий, изобретений, ноу-хау, способных оказать заметное влияние на развитие экономики республики. Однако в силу недостаточности средств, финансовой нестабильности многих предприятий эти инновационные средства и технологии остаются неиспользованными.

Во-вторых, значительная часть банковских структур в Узбекистане, в процессе реформирования, стала принимать участие в инвестировании малого, среднего и крупного предпринимательства, сознавая возросшую роль долговременного вложения средств.

В-третьих, республика, обладая огромным ресурсным, производственно-технологическим потенциалом, дешевой рабочей силой, широким рынком сбыта привлекает иностранных инвесторов, готовых вкладывать в экономику, как путем предоставления долгосрочных кредитов, так и под создание совместных предприятий.

В-четвертых, региональные управлеческие структуры заинтересованы в развитии экономики регионов, в том числе путем широкого привлечения внешнего капитала.

В-пятых, республику не обеспечит ускоренный рост своей экономики без привлечения средств извне, их наличие станет определяющим фактором подъема промышленности, сельского хозяйства и других отраслей экономики.

Таким образом, в стране сложилась достаточно высокая потребность в инвестициях и инновациях, а с другой — потенциальные инвесторы и наука, готовые вкладывать капиталы и идеи в экономику Узбекистана для получения дополнительных доходов в перспективе. Это означает, что в стране сложились предпосылки значительного рыночного бизнеса, требующего определения четкой инвестиционной политики.

В современных условиях перехода на рыночные отношения особое значение для Республики Узбекистан приобретает привлечение и использование иностранных инвестиций для обеспечения устойчивого экономического роста. Важными условиями привлечения зарубежного капитала в экономику республики выступают:

- достигнутая социально-политическая и экономическая стабильность в обществе;
- наличие стратегических направлений и программы социально-экономического развития республики на долгосрочную перспективу;
- формирование основ многоукладной переходной экономики и определение важнейших направлений ее реформирования;
- осуществление процессов либерализации и углубления экономических реформ;
- возрастание роли инвестиций как главного фактора экономического роста республики Узбекистан.

Рассмотренные условия широкого привлечения иностранных инвестиций подкреплены сложившимися достаточно развитыми промышленным, строительным и аграрным потенциалами, развивающимися отраслями инфраструктуры общества (транспорт, связь, торговля и др.), наличием квалифицированных инженерно-технических и рабочих кадров, их опыта и умения решать сложные производственные и научно-технические задачи современной экономики, что создает прочную основу для привлечения иностранного капитала.

Это особенно важно в условиях углубления экономических реформ и реализации программы либерализации экономики. Ее выполнение позволит обеспечить сбалансированное и гармоничное развитие экономики, использовать возможности и преимущества рыночных механизмов, поднять заинтересованность трудовых коллективов в результатах своего труда. Для достижения этих целей Президентом Республики Узбекистан И.А.Каримовым поставлена: «Первая и основная задача, стоящая перед нами — это проблемы достижения макроэкономической и финансовой стабильности как главного условия для обеспечения устойчивого экономического роста, осуществления глубоких структурных преобразований, модернизации и технологического перевооружения производства».

Проведение глубоких структурных преобразований в экономике республики обусловливает активизацию инвестиционной политики на основе всестороннего использования всех источников финансирования, как собственных, так и внешних (зарубежные кредиты и прямые иностранные инвестиции). Использование собственных

источников финансирования, к которым относятся бюджетные ассигнования, средства предприятий и организаций, средства населения, свидетельствует о том, что они носят ограниченный характер. В частности, бюджетные средства имеют строго целевое назначение, а собственные средства предприятий, организаций и населения по их доле в общем объеме инвестиций имеют тенденцию к сокращению.

#### **4.4. Инвестиционная политика Республики Узбекистан**

Инвестиционная политика (англ. *investment policy*) - совокупность социально-экономических и собственно хозяйственных решений при учёте общей ориентации внутренней и внешней политики, определяющих направление и концентрацию капитальных вложений внутри страны и за рубежом с целью достижения наибольшей экономической эффективности использования средств.

Инвестиционная политика выступает одним из важнейших постоянных средств целенаправленной деятельности государства в социально-экономическом развитии. Эта политика составляет сердцевинную основу всей политической сферы государства или, другими словами, - это основа всей государственно-политической деятельности. От инвестиции и инвестиционной политики зависит в огромной степени рост производственного потенциала страны, темпы экономического роста, увеличение объёмов и качества производства материальных и духовных благ, развитие всей инфраструктуры.

Инвестиционная политика Республики Узбекистан.

Структурная инвестиционная политика состоит из региональной инвестиционной политики, отраслевой инвестиционной политики и инвестиционная политики предприятий (рисунок 5.2.1). Эти политики взаимосвязаны.

Региональная инвестиционная политика совокупность мер по эффективному использованию инвестиций исходя из интересов населения, региона и инвестора. Суть отраслевой инвестиционной политики заключается в содействии развитию экономики страны путем поддержки передовых отраслей, экспорта промышленных товаров, развития производства импортозаменяющих товаров, научно-технического прогресса.

Государственная инвестиционная политика - основной рычаг осуществления структурных изменений в экономике, модернизации отраслей народного хозяйства, повышения уровня жизни населения, обеспечения занятости населения, рационального использования природных ресурсов, решения экологических проблем, развития науки и техники.

Инвестиционная политика имеет и внешний аспект, включающий в себя привлечение иностранных инвестиций в экономику для решения задачи ускоренного развития народного хозяйства на базе современное техники, технологии и организации производства, которые возможно решить созданием совместных предприятий. Эту задачу можно решить с помощью привлечения прямых иностранных инвестиций, т.е. посредством их участия. В связи с этим становятся актуальными вопросы привлечения прямых иностранных инвестиций.

Либеральная инвестиционная политика с ясными и строго соблюдаются законами, дополненные эффективной беспристрастной администрацией, - это наиболее мощный стимул к привлечению иностранных инвестиций. Выработка такой политики должна стать одной из основных задач республики.

Иностранные инвестиции в условиях существования мирового рынка и мирового хозяйства - это своего рода торговля производством в широком смысле. Если речь идёт о прямых инвестициях, то это значит, что капитал по своему техническому уровню и составу более высокий вывозится, продаётся и, таким образом, инвестируется в производство другой страны, как части общего мирового рынка, создавая тем самым более совершенные в научно-техническом отношении предприятия-производства (совместные предприятия или филиалы иностранных предприятий). Безусловно, инвестиционный процесс как в национальном, так и в международном масштабах невозможен без правового регулирования.

Государство должно выступать организатором инвестиционного процесса и главным инвестором - это его основная функция с точки зрения социальной политики. Существо и смысл инвестиционной политики состоит в нахождении оптимальных правовых средств - правового регулирования инвестиционного процесса, инвестиций. Как было отмечено выше, в арсенале государства, осуществляющего рациональную инвестиционную политику, имеются два вида средств правового регулирования - национально-правовое и международно-правовое.

Внешняя инвестиционная политика государства с правовой точки зрения представляет собой создание благоприятного правового климата для иностранных инвестиций, что предполагает использование национально-правового регулирования, национально-правовых форм и норм (законов и других нормативных актов), а также соответственно международно-правового регулирования, международно-правовых форм и норм (двусторонних и многосторонних договоров и соглашений). Названное выше должно исходить из учёта инвестиционной политики как внутренней, так и внешней.

Чтобы обеспечить достижение этого стратегического приоритета инвестиционной политике потребуется решить ряд стратегических задач, поставленных Президентом Республики Узбекистан И. А. Каримовым. К ним относятся: расширение и укрепление внешнеэкономических связей, активное привлечение иностранных инвестиций в экономику страны, расширение присутствия иностранного капитала в банковском и финансовом секторах, реальной экономике и в первую очередь в базовых отраслях. Именно на эти аспекты рыночных преобразований в Узбекистане указывал глава представительства Всемирного банка в Узбекистане господин Дэвис Пирс в интервью корреспонденту газеты «Правда Востока»: «Если говорить о структурных преобразованиях, то, на мой взгляд, правительство республики сумело достичь определенного прогресса в некоторых областях, включая процесс приватизации, реформу финансового сектора. ...Началась подготовка программы реструктуризации и последующей приватизации банков. Кроме того, в Узбекистане продолжается работа по формированию институтов рыночной инфраструктуры и совершенствованию соответствующего законодательства».

Для успешного решения отмеченных задач инвестиционная политика республики должна осуществляться в направлениях:

- активного участия иностранного капитала в структурных преобразованиях экономики, ускорения технического перевооружения и модернизации производств;
- создания всех необходимых условий для широкой интеграции экономики Узбекистана в мировую экономическую систему;
- последовательного проведения политики «открытых дверей» в отношении инвесторов, поставляющих в республику технологии мирового уровня и оказывающих содействие в создании совместной структуры народного хозяйства;

- содействия инвестициям, направляемым в производственные проекты, обеспечивающие валютную самоокупаемость;
- поддержания национальной кредитоспособности и репутации Узбекистана как страны — первоклассного заемщика;
- содействия инвестициям, направленным на решение социальных и экологических проблем в некоторых регионах страны.

## **Краткие выводы**

Чтобы осуществить намеченные цели и направления инвестиционной политики на основе выработки и реализации соответствующих инвестиционных проектов и программ, необходимо выработать правильную стратегию стимулирования привлечения иностранных инвестиций. На основе такой стратегии затем можно осуществить конкретные программы совершенствования рычагов и механизмов воздействия на привлечение иностранных инвестиций. В широком плане под стимулированием привлечения иностранных инвестиций можно понимать процесс создания еще более благоприятных условий, гарантой для широкого привлечения зарубежного капитала в экономику страны. В современный переходный период эта задача стала ключевой, и ее решение требует выработки новых подходов и механизмов стимулирования. Создана солидная законодательная база для инвестирования (Законы «Об инвестиционной деятельности», «Об иностранных инвестициях», «О гарантиях и мерах защиты прав иностранных инвесторов», Указы Президента Республики Узбекистан «О дополнительных мерах по стимулированию развития малого и среднего бизнеса» «О дополнительных мерах по стимулированию деятельности предприятий с иностранными инвестициями в области экспортноориентированного производства», «О дополнительных мерах по стимулированию реализации инвестиционных проектов», Резолюция Кабинета Министров Узбекистана «О создании государственной регистрации и ликвидации предприятий с иностранными инвестициями в Республике Узбекистан», постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан «О мерах по стимулированию привлечения иностранного капитала при приватизации государственной собственности» и др).

Созданная в стране нормативно-правовая основа инвестирования позволила сформировать благоприятные условия привлечения иностранного капитала. Они сводятся к освобождению иностранных инвесторов от уплаты налога на прибыль в течение семи лет в случае, если инвестиции, вносимые ими, входят в инвестиционную программу республики. К тому же иностранные инвестиции не подлежат национализации, реквизиции, за исключением случаев стихийных бедствий и др. Очень важно, что в случае, если в республике принимают законы, ухудшающие условия инвестирования, то к иностранным инвестициям в течение 10 лет применяется законодательство, действовавшее на момент осуществления инвестиций. Улучшение общих условий инвестирования сопровождается предоставлением предприятиям с иностранными инвестициями (ПИИ) ряда льгот, связанных со снижением налоговых ставок при росте масштабов инвестиций (их долей) в уставных фондах. Одновременно облегчаются условия выплаты налогов на прибыль при росте объема реализации экспортной продукции с 30% и более в общем объеме реализации. Предусмотрены льготные налогообложения на ПИИ, вкладывающие свои капиталы в техническое перевооружение, а также снижаются таможенные пошлины при использовании имущества, ввозимого из-за рубежа, на собственные нужды и др. Законодательством Республики Узбекистан

предусмотрена возможность предоставления иностранному инвестору дополнительных к установленным гарантий и мер защиты (льгот и преференций) при заключении им инвестиционного договора с Правительством Республики Узбекистан.

Такие гарантии и меры защиты (льготы и преференции) могут включать предоставление гарантии Правительства Республики Узбекистан, создание специального таможенного, налогового и платежного режима, осуществление государственного мониторинга реализации проектов, содействие в финансировании инвестиционных проектов, включение в инвестиционную программу или иные меры в соответствии с законодательством Республики Узбекистан.

Для успешного решения отмеченных задач инвестиционная политика республики должна осуществляться в направлениях:

- активного участия иностранного капитала в структурных преобразованиях экономики, ускорения технического перевооружения и модернизации производств;
- создания всех необходимых условий для широкой интеграции экономики Узбекистана в мировую экономическую систему;
- последовательного проведения политики «открытых дверей» в отношении инвесторов, поставляющих в республику технологии мирового уровня и оказывающих содействие в создании совместной структуры народного хозяйства;
- содействия инвестициям, направляемым в производственные проекты, обеспечивающие валютную самоокупаемость;
- поддержания национальной кредитоспособности и репутации Узбекистана как страны — первоклассного заемщика;
- содействия инвестициям, направленным на решение социальных и экологических проблем в некоторых регионах страны.

В соответствии со статьей 5 Закона Республики Узбекистан "Об иностранных инвестициях" иностранные инвесторы могут осуществлять инвестиции на территории Республики Узбекистан в следующих формах:

1) долевого участия в уставных фондах и ином имуществе хозяйственных обществ и товариществ, банков, страховых организаций и других предприятий, созданных совместно с юридическими и (или) физическими лицами Республики Узбекистан (привлечение иностранного капитала в предпринимательской форме путём создания совместных предприятий с различной долей иностранного участия);

2) создания и развития хозяйственных обществ и товариществ, банков, страховых организаций и других предприятий, полностью принадлежащих иностранным инвесторам;

3) приобретения имущества, акций и других ценных бумаг, включая долговые обязательства, эмитированные резидентами Республики Узбекистан;

4) вложения прав на интеллектуальную собственность, включая авторские права, патенты, товарные знаки, полезные модели, промышленные образцы, фирменные наименования и ноу-хау, а также деловую репутацию (гудвилл);

5) приобретения концессий, включая концессии на разведку, разработку, добычу либо использование природных ресурсов;

б)приобретения права собственности на объекты торговли и сферы обслуживания, на жилые помещения вместе с земельными участками, на которых они размещены, а также права владения и пользования землей (в том числе на основе аренды) и природными ресурсами.

Даваемый в законодательных актах и международных договорах перечень форм иностранных инвестиций обычно является примерным, а не исчерпывающим. В связи с этим иностранные инвесторы могут осуществлять инвестиции на территории Республики Узбекистан и в иных формах, не противоречащих действующему законодательству, как-то:

- 1)получения иностранного оборудования на основе лизинга;
- 2)сотрудничества с иностранными компаниями в развитии производства на базе договора (контракта) без создания юридического лица;
- 3)привлечения иностранного капитала на основе соглашений о разделе продукции;
- 4)создания свободных экономических зон.

Изменение форм, в которых первоначально или повторно осуществляются иностранные инвестиции, не приводит к изменению их квалификации в качестве инвестиций. Существующее законодательное закрепление форм, на наш взгляд, опосредствует ту или иную реализацию иностранных инвестиций. Прежде чем приступить к раскрытию отдельных форм собственности, представляется, что здесь нами также необходимо рассмотреть вопросы прямых и портфельных инвестиций. В законах об иностранных инвестициях всех государств СНГ говорится прежде всего о следующих двух основных формах осуществления иностранными инвесторами инвестиций:

- 1) создание совместного предприятия (т.е. долевого участия в предприятиях, организуемых совместно с местными юридическими и физическими лицами, или приобретения доли в действующих предприятиях);
- 2) создание предприятий, полностью принадлежащих иностранным инвесторам (100 % иностранное юридическое лицо). Второй наиболее распространенной формой иностранных инвестиций являются иностранные предприятия. В ст. 18 закона Литвы дается определение иностранных предприятий каковыми являются предприятия, уставной фонд которых полностью принадлежит иностранному инвестору. Необходимо отметить, что количество подобных предприятий растет.

Статья 6 Закона "Об иностранных инвестициях Республики Узбекистан" устанавливает, что иностранные инвесторы могут создавать на территории Республики Узбекистан предприятия с иностранными инвестициями и пользоваться всеми правами, гарантиями и льготами, предоставленными им законодательством Республики Узбекистан. Под предприятиями с иностранными инвестициями на территории Республики Узбекистан понимаются предприятия, в которых иностранные инвестиции составляют не менее тридцати процентов акций (долей, паев) или уставного фонда. Они действуют в любых

организационно-правовых формах, не противоречащих законодательству Республики Узбекистан. Одним из участников предприятия с иностранными инвестициями обязательно является иностранный инвестор, указанный в абзацах втором, третьем или четвертом статьи 4 настоящего Закона. Предприятие с иностранными инвестициями может быть создано либо путем его учреждения, либо в результате приобретения иностранным инвестором доли участия (пая, акций) в ранее учрежденном предприятии без иностранных инвестиций или приобретения такого предприятия полностью, в том числе в ходе процесса приватизации. Предприятие с иностранными инвестициями приобретает права юридического лица с момента государственной регистрации.

Порядок создания и государственной регистрации предприятий с иностранными инвестициями определяется Кабинетом Министров Республики Узбекистан. В данном направлении принято Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан от 2 июля 1997 года N 336 "О порядке создания, государственной регистрации и ликвидации предприятий с иностранными инвестициями в Республике Узбекистан" (с изменениями, внесёнными в соответствии с п. 8 Постановления Кабинета Министров Республики Узбекистан N 427 от 14.09.99 г., п.7 приложения к постановлению Кабинета Министров РУз N 276 от 27.06.2001 г.). Данным Постановлением утверждено Положение "О порядке проведения правовой экспертизы, государственной регистрации и ликвидации в Республике Узбекистан предприятий с иностранными инвестициями" и оно действует в отношении как совместных, так и иностранных предприятий. Определение правового понятия СП имеет не только научное, но и большое практическое значение. Оно позволяет раскрыть и обосновать правовой статус СП, его значение и место в системе хозяйствующих звеньев в сфере предпринимательской деятельности. По поводу СП существуют различные суждения. На первых порах возникновения СП это понятие определялось с учётом терминологического значения. Например, в западной литературе термин "джоинт венчар" (jointventure) возник в Великобритании для определения объединений "Мерчант Венчерс" или "Джен-тельмен Эдвенчерс", занимавшихся заморской торговлей в XV - XIX веках. Совместная закупка товаров, их перепродажа с учётом риска и потерь представляли собой объединения типа "эдвенчерс" (adventures). Именно из подобных форм договорённостей впоследствии появились "джоинт сток кампаниз" (jointstockcompanies), ставшие предпосылкой к возникновению юридических лиц с ограниченной ответственностью и "инкорпорейтед джоинт сток кампаниз" (incorporatedjointstockcompanies). Что касается определения понятия "совместное предприятие", то и в экономической, и в юридической литературе отсутствует терминологическое единство: можно встретить использование определений "смешанное общество", "смешанная компания", "смешанная фирма", "совместное предпринимательство", а также "предприятие совместного владения". Для совместных предприятий, используемых в отношениях "Запад-Запад" (участники представляют промышленно развитые страны) и "Север-Юг" (промышленно развитые и развивающиеся страны), наиболее употребительны термины "совместная компания" или "смешанная компания", а также в последние годы - "совместное предприятие" или "джоинт венчар". В англо-американском праве имеется такое понятие как "товарищество" (partnership), в ФРГ часто совместные предприятия называют "союзами предпринимателей" или "открытыми торговыми товариществами". А в Саудовской Аравии и Кувейте, например, совместные предприятия называют "командитные товарищества" (limitedpartnership).

П Отдельно хотелось бы остановиться на ст. 7 Закона Республики Узбекистан "Об иностранных инвестициях", где закреплено, что предприятие с иностранными инвестициями может создавать

С 1 января 1997 года требования, предъявляемые к предприятиям с иностранными инвестициями, сводятся к следующему:

- минимальный размер уставного фонда предприятия был увеличен с суммы, эквивалентной 10 тыс. дол. США, до суммы, эквивалентной 300 тыс. долларов США (с 1 апреля 1998 г. был уменьшен до суммы, эквивалентной 150 тыс. дол. США);
- введена норма, согласно которой одним из участников предприятия обязательно должно быть иностранное юридическое лицо. При этом было установлено, что предприятия, не соответствующие указанным условиям, не относятся к предприятиям с иностранными инвестициями, то есть не имеют такого статуса и подлежат государственной регистрации в хокимиятах городов и районов по месту их нахождения. На территории Республики Узбекистан дочерние предприятия, филиалы с правами юридического лица, а также представительства и другие обособленные подразделения, не являющиеся юридическими лицами, с соблюдением требований законодательства Республики Узбекистан. Высказывания будут касаться филиалов. Филиал (от лат. *filialis* - сыновний; англ. *subsidiary*) -обособленное подразделение юридического лица, расположенное вне места его нахождения и осуществляющее все его функции или их часть, в т.ч. функции представительства. По гражданскому праву филиалы не являются юридическими лицами. Они наделяются имуществом создавшим их юридическим лицом и действуют на основании утвержденных им положений. Руководители филиалов назначаются юридическим лицом и действуют на основании доверенности и утвержденных им положений. Аналогичное положение закреплено и в ст. 47 ГК Р Уз с той разницей, что там закреплено и следующее: "Представительства и филиалы не являются юридическими лицами, если иное не предусмотрено законом" (ч. 3). Этим правом воспользовался Закон "Об иностранных инвестициях в Р Уз", который закрепил, что дочерние предприятия, филиалы ПИИ могут создаваться лишь с правами юридического лица(ч.1 ст. 7). Понятия "совместные" и "смешанные" предприятия не являются синонимами. Если в предприятии совместно с национальным существует и иностранный капитал - его следует считать совместным, если же в предприятии существуют национальный, частный, государственный или другие капиталы, то его следует считать смешанным предприятием. За пределами Республики Узбекистан могут быть созданы дочерние предприятия, филиалы, представительства и другие обособленные подразделения предприятий с иностранными инвестициями (ПИИ). национальные частный, государственный или другие капиталы, то его следует считать смешанным предприятием. Здесь представляется необходимым остановиться на законодательной основе иностранного инвестирования. В настоящее время привлечение и функционирование иностранного капитала в Республику Узбекистан регулируется довольно широким спектром нормативно-правовых документов, составляющих три группы: 1 группа. Конвенции и Соглашения, участницей которых является Республика Узбекистан. 2 группа. Основополагающие, базисные нормативные акты, определяющие политico-экономический статус страны, принципы и формы хозяйствования, становления и развития экономических отношений. 3 группа. Собственно инвестиционное законодательство и законодательство, направленное на защиту

иностранных капиталовложений. Можно констатировать, что в республике создана правовая основа для привлечения иностранных инвестиций, деятельности иностранных инвесторов. Эффективность и механизм их действия будет раскрыта в соответствующих параграфах данной работы. Широкое привлечение иностранных инвестиций в структурные преобразования экономики Узбекистана, ускорение технического перевооружения и модернизации производства требуют изменения концептуальных подходов к их стимулированию, выработки новых концепций, стратегий, учитывающих возросшие задачи инвестиционной политики, обусловленные либерализацией и углублением реформ в экономике. Такой подход обуславливает необходимость более полного учета конкретных условий проведения экономических реформ в республике, выработки рациональных направлений инвестирования, выбор и использование новых источников финансирования инвестиций, применение более совершенных форм и методов привлечения, аккумулирования и распределения инвестиционных ресурсов, адекватных рыночным отношениям. В докладе Президента Республики Узбекистан И. А. Каримова на заседании Межведомственного координационного совета по реформированию и инвестициям отмечается: «Нас не может сегодня удовлетворить, что значительная часть иностранных инвестиций привлекается под гаранцию правительства, что поток прямых иностранных инвестиций еще не соответствует их реальной потребности, что иностранные инвесторы еще слабо участвуют в приобретении акций предприятий, выкупа в свою собственность целых производств». Успешное выполнение этих задач обуславливает необходимость разработки целостной концепции стимулирования привлечения иностранных инвестиций, особенно, прямых иностранных инвестиций в экономику страны. Это связано, в первую очередь, с задачами привлечения и использования иностранных инвестиций как важнейшего фактора обеспечения устойчивого экономического роста республики. По сути дела, иностранные инвестиции, их широкое использование в процессе углубления экономических реформ становится неотъемлемой частью государственной инвестиционной политики Узбекистана. Привлечение иностранных инвестиций должно осуществляться на основе принципов социально-экономической эффективности и экологической безопасности республики; взаимовыгодности разработки и внедрения инвестиционных проектов; приоритетности вложения иностранных инвестиций в соответствии с государственной структурной и инвестиционной политикой. Опираясь на эти принципы, следует осуществить правильный выбор форм инвестиционной деятельности. При выборе форм привлечения иностранного капитала следует руководствоваться следующими критериями: сфера деятельности и вид продукции (наукоемкий, технологически сложный и т.д.); масштабы проекта (мелкий, средний, крупный); стратегическая цель привлечения иностранного капитала (от импорта оборудования до использования производственно-управленческого опыта).

**Изучение преимуществ и недостатков различных форм привлечения иностранных инвестиций** показывает, что наиболее приемлемы — прямые иностранные инвестиции, которые как категория международной инвестиционной деятельности, характеризуются приобретением долговременного интереса инвестора в хозяйстве принимающейся страны и обуславливают большую выгодность по сравнению с внешними займами. рассмотренные задачи и направления их реализации раскрывают стратегию привлечения иностранных инвестиций в экономику страны, основанную на разработке не текущих краткосрочных инвестиционных программ, а долгосрочных, рассчитанных на достижение важных стратегических целей и задач либерализации экономики. Отсюда ясно, что цели

государственной инвестиционной политики определяют задачи стимулирования привлечения зарубежного капитала, а стратегия стимулирования - способы их решения. К важнейшим целям инвестиционной политики в республике Узбекистан можно отнести:

- реструктуризация национальной экономики и создание многоукладной хозяйственной системы;
- обеспечение макроэкономической и финансовой стабильности, ликвидация диспропорций в социально экономическом развитии регионов;
- усиление экспортноориентированного развития отраслей и секторов национального хозяйства;
- развитие импортозамещающих производств;
- формирование частного и смешанного секторов экономики, способствующих развитию конкурентной среды;
- создание рыночной инфраструктуры и привлечение передовой зарубежной технологии, ноу-хау и управленческого опыта.

Отмеченные приоритеты инвестиционной политики осуществляются в экономике страны в зависимости от конкретных условий характера и масштаба стратегических задач инвестиционного процесса.

Инвестиционная политика Республики Узбекистан на современном этапе - система мер, осуществляемых государством посредством выработки приоритетных, первоочередных, заслуживающих государственной поддержки направлений для привлечения иностранных инвестиций; создания действенной правовой базы, соответствующих институтов с целью создания благоприятного инвестиционного климата для иностранных инвесторов и достижения наибольшей экономической эффективности на вложенные ими средства.

Какие же направления следует считать приоритетными, первоочередными, заслуживающими государственной поддержки?

К таковым относятся:

Первый приоритет - массовое жилищное строительство. Требуется создание тактически выверенной, продуманной стратегической политики распределения массового жилищного строительства не только в районах современного плотного расселения, но и по многим перспективным с точки зрения потенциального развития территориям Узбекистана, с учетом необходимости развития или восстановления отдельных стратегически важных районов страны. Новая научно-техническая революция обязательно найдет свое выражение в новых миграционных потоках рабочей силы и всего населения.

Второй приоритет - современные средства коммуникаций, производство средств транспорта и связи, создание и модернизация транспортных и информационных сетей.

Третий приоритет - высокие технологии. Жизненно важно организовать производство высокотехнологичных, конкурентоспособных на мировых рынках и импортозамещающих товаров.

Четвертый приоритет - ресурсосберегающие, экологически чистые технологии. Необходимо использовать новейшие научно-технические достижения и уже известные

технологии для более полного извлечения минеральных богатств из недр и глубокой комплексной переработки природного сырья.

Пятый приоритет - экологически чистое продовольствие на базе поддержки сети фермерских и дехканских хозяйств, перерабатывающих и торговых предприятий, освоивших технологии производства, переработки, упаковки, транспортировки, сбыта и контроля со строгим соблюдением стандартов по экологически чистому продовольствию и продуктам с лечебными добавками. Речь идет, прежде всего, о широкой гамме продуктов для детей и молодежи, поставляемых в детские дошкольные учреждения школы, ВУЗы.

Перечисленные приоритеты должны лечь в основу системы национальной, региональных и отраслевых инвестиционных программ и получать первоочередную государственную поддержку в виде прямых инвестиций, льготных кредитов, налоговых льгот и т.д. На сегодняшний день, когда весь мир столкнулся с мировым финансово-экономическим кризисом в нашей республике предпринимаются все меры для смягчения и устранения его последствий. Разработана Антикризисная программа в рамках которой особое внимание уделяется экономическим проблемам, в том числе и инвестиционной политике. Ключевым приоритетом реализации Антикризисной программы стало привлечение инвестиций, прежде всего за счет мобилизации внутренних источников, на осуществление ускоренной модернизации, технического и технологического перевооружения важнейших отраслей экономики, опережающее развитие транспортных коммуникаций и строительства объектов социальной инфраструктуры.

В центре внимания правительства находилась реализация широкомасштабной программы по строительству и реконструкции Узбекской национальной автомагистрали, отвечающей высоким международным стандартам, надежно связывающей между собой все регионы республики и обеспечивающей выход к региональным и мировым рынкам. За прошедший год введены в эксплуатацию 217 км, осуществлен капитальный ремонт 538 км автомобильных дорог и 19 мостов. На выполнение этих работ направлено свыше 280 миллиардов сумов за счет Дорожного фонда республики. Привлечены льготные кредитные ресурсы АБР на общую сумму 56 миллионов долларов для закупки дорожно-строительной техники. Продолжились работы по развитию и модернизации железнодорожной транспортной системы страны. Обеспечен ввод 5 мостов с участием японского капитала на новой железнодорожной линии Ташгузар-Байсун-Кумкурган. Сданы в эксплуатацию 6 новых разъездов железнодорожной линии Навои-Учкудук-Султануиздаг-Нукус. Начаты работы по проектам электрификации железных дорог, обновлению парка железнодорожных локомотивов и подвижного состава. В 2009 году проведены большие работы по строительству интерmodalного центра международных перевозок на базе аэропорта «Навои» как одного из ключевых объектов создаваемой в Навоийской области свободной индустриально-экономической зоны. В течение прошлого года из этого аэропорта национальной авиакомпанией на арендованных у компании «Кореан Эйр» современных транспортных самолетах выполнено более 330 рейсов по международным маршрутам и перевезено около 8,5 тысячи тонн груза, что позволило интегрировать аэропорт города Навои в глобальную логистическую сеть. Завершено строительство и введен в эксплуатацию Международный центр логистики в городе Ангрене, который обеспечит гарантированную круглогодичную транспортную связь между регионами республики и областями Ферганской долины. Говоря о развитии систем коммуникаций, особо следует отметить то стратегически важное значение, какое имеет

для нас развитие высокотехнологичной телекоммуникационной отрасли. Сегодня уже немыслимо представить жизнь без компьютерной техники, информационных технологий, Интернета, сотовой телефонной связи. В этом направлении в 2009 году была начата реализация 12 инвестиционных проектов. На базе современных технологий расширена магистральная линия связи Ташкент-Бухара, которая позволила увеличить пропускную способность каналов в 60 раз и тем самым предоставить возможности для предоставления широкополосных услуг, таких, как видеотелефония, Интернет и др. Введены в эксплуатацию международные линии связи по направлениям Андижан-Ош, Кунград-Бейнеу, Денау-Турсунзаде и Термез-Хайратон. В рамках реализации программы по мелиоративному улучшению земель в 2009 году были построены и реконструированы 840 км коллекторно-дренажных сетей, 250 скважин вертикального дренажа, 15 единиц мелиоративных насосных станций и сооружений. Всего на реализацию проектов по мелиоративному улучшению земель в 2009 году было направлено 130 миллиардов сумов. В результате улучшилось мелиоративное состояние свыше 240 тысяч га орошаемых земель, что дает возможность увеличить урожайность сельскохозяйственных культур и повысить доходы фермерских хозяйств. В 2009 году наряду с реализацией крупнейших инвестиционных проектов и развитием производственных и коммуникационных объектов, развитием сельского хозяйства и мелиоративного строительства в центре нашего внимания оставались вопросы развития социальной сферы.

Российская компания «ЛУКОЙЛ» продолжит реализацию проекта стоимостью около 2 млрд. долларов по освоению газовых месторождений Кандымской группы в Бухарской области и геологоразведочных работ на Устюрте (121,2 млн. долларов в 2009 году). Компания также приступит к разработке месторождений на Устюрте и Южном Гиссаре стоимостью 462 млн. долларов. В текущем году компания намерена вложить 116 млн. долларов. В 2009 году малазийская «Petronas» планирует приступить к добыче углеводородов в рамках двух проектов стоимостью 1,16 млрд. долларов. В частности, компания инвестирует в будущем году 50 млн. долларов в разработку месторождений на Устюрте в рамках СРП стоимостью 500 млн. долларов. «Petronas» намерена начать добычу газа на месторождениях в Сурхандарьинской области стоимостью 660 млн. долларов, планируя подписать второе СРП до конца 2008 года. Инвестиции в данный проект в следующем году составят 72,4 млн. долларов. «Газпром» в 2009 году инвестирует 35,5 млн. долларов в проведение геологоразведки в Устюртском регионе с общими объемами инвестиций в размере 400 млн. долларов до конца 2010 года. Швейцарская «Zeromax GmbH» продолжит разработку нефтегазовых месторождений в Гиссарском регионе на юго-западе Узбекистана стоимостью 400,5 млн. долларов. На 2009 год объем освоения инвестиций запланирован в размере 51,8 млн. долларов. Швейцарская компания продолжит геологоразведку в Бухара-Хивинском регионе стоимостью 238,7 млн. долларов с инвестициями в 55 млн. долларов в 2009 году. Консорциум инвесторов в составе «Узбекнефтегаза», российской «ЛУКОЙЛ Оверсиз», малазийской «Petronas», корейской KNOC и китайской CNPC завершит геологоразведку на узбекской части Аральского моря на условиях СРП стоимостью 99,8 млн. долларов. В 2009 году на эти цели планируется вложить 45,2 млн. долларов. Все это наглядно подтверждает, что в целях развития страны, обеспечения благосостояния народа проводится масштабная работа по созданию соответствующих организационно-правовых институциональных структур, инфраструктуры и последовательному претворению в жизнь имеющихся для этого условий. Особое значение при этом имеет предоставление законных гарантий

инвесторам. Принят Закон Республики Узбекистан «Об иностранных инвестициях» и другие законодательные акты, регулирующие данную сферу. В соответствии с этими законами и внесенными в них изменениями и дополнениями инвестиции привлекаются туда, где действуют льготы и создаются необходимые условия, предоставляющие законные гарантии инвесторам. Политическая, экономическая, финансовая стабильность в республике создает всесторонне выгодные условия для иностранных инвесторов. В этой связи законы, принимаемые в результате дальновидной политики руководителя нашего государства, пробуждают у зарубежных партнеров все больший интерес к нашей стране. Проведенное исследование емкости инвестиционного рынка нашей страны показало, что только в ближайшие годы для обеспечения технического перевооружения предприятий и удовлетворения потребностей перерабатывающих отраслей экономики необходимо привлекать инвестиции в размере двух миллиардов долларов ежегодно. Исходя из особенностей экономических реформ и направлений инвестиционной политики Республики Узбекистан разработана Инвестиционная программа на 2010 год. По программе запланировано привлечение инвестиций в основном за счет предприятий и прямых иностранных инвестиций.

Сегодня в нашей Республике все экономические реформы и преобразования направлены в первую очередь на смягчения и устранения последствий мирового финансово-экономического кризиса. В связи с этим разработана Антикризисная программа в рамках которой разрабатываются и осуществляются конкретные программы и действия в соответствующих направлениях. Одним из этих направлений является – инвестиционная политика, особенности которой мы рассмотрим далее. Важный приоритет, рассчитанный на долгосрочную перспективу и имеющий решающее значение для роста потенциала, могущества страны и конкурентоспособности экономики, – это осуществление активной инвестиционной политики по реализации стратегически значимых проектов, направленных на модернизацию, техническое и технологическое обновление ведущих базовых отраслей, развитие мощной современной сети транспортных и инфраструктурных коммуникаций. Реализации активной инвестиционной политики как важнейшего фактора структурных преобразований экономики мы всегда уделяли приоритетное внимание. Достаточно сказать, что на инвестирование в экономику ежегодно направляется средств за счет всех источников финансирования в объемах, превышающих четверть валового внутреннего продукта, а в 2010 году, в соответствии с принятой Инвестиционной программой, капитальные вложения составят более 30 процентов с ростом против уровня прошлого года на 22,1 процента. При этом на реализацию инвестиционных проектов производственного назначения идет более 75 процентов всех капитальныхложений.

Отличительная особенность нашей инвестиционной стратегии состоит в том, что приоритет отдается инвестиционным проектам, направленным на создание новых высокотехнологичных производств, оснащенных передовой технологией и обеспечивающих глубокую переработку наших сырьевых ресурсов, увеличение экспортного потенциала страны, создающих новые рабочие места. Наши крупными партнерами по реализации инвестиционных проектов по производству высокотехнологичной продукции с высокой добавленной стоимостью являются крупнейшие и известные в мире компании, а также такие крупнейшие международные финансовые институты, как Азиатский банк развития, Мировой банк, Исламский банк, инвестиционные банки Южной Кореи и Японии, ряда арабских государств и др. Огромное перспективное значение для выхода нашей экономики на ведущие позиции имеет

реализация таких стратегически важных проектов, как строительство парогазовых установок на Ташкентской, Навоийской и Талимаджанской ТЭС, строительство Устюртского газо-химического комплекса на базе месторождения Сургиль по производству полиэтилена и пропилена, создание нового комплекса по производству поливинилхлорида и каустической соды, строительство установок пропано-бутановой смеси на Мубарекском ГПЗ и «Шуртаннефтегаз» для увеличения производства сжиженного газа, перевод энергоблоков Ново-Ангренской ТЭС на угольное топливо, организация производства автомобильных силовых агрегатов и ряд других важнейших проектов. Все эти проекты, несмотря на мировой финансово-экономический кризис, вошли в принятую в 2009 году Программу мер по реализации важнейших проектов по модернизации, техническому и технологическому перевооружению производства на 2009-2014 годы. В эту программу включено свыше 327 проектов на общую стоимость более 42,5 миллиарда долларов. По большинству из них уже конкретно определены источники финансирования и сформированы консорциумы инвесторов.

Министерство внешних экономических связей, инвестиций и торговли совместно с Министерством экономики, Министерством финансов и заинтересованными министерствами и ведомствами должны активизировать работу по согласованию сроков и условий для реализации стратегических инвестиционных проектов, включенных в перечень Инвестиционной программы, а также новых проектов, прорабатываемых в контексте долгосрочной технической политики стратегических отраслей и крупных предприятий. Особо хотел бы отметить то важное и ключевое место, которое отводится в наших долгосрочных проектах созданию современной коммуникационно-транспортной системы, включая все виды транспорта: автомобильного, железнодорожного, авиационного. На развитие автомобильных дорог предусмотрено в 2010 году выделить 540 миллиардов сумов за счет средств Республиканского дорожного фонда, или почти в 2 раза больше, чем в истекшем году. Сегодня прорабатывается новый проект по строительству участков Узбекской национальной магистрали за счет средств, выделяемых АБР. Конечная цель выполнения предусмотренной программы – увеличить объем транспортных и транзитных услуг путем переориентации значительной части торговых потоков между Европой и Азией на отечественные транзитные маршруты, организации центров логистики на базе имеющейся инфраструктуры, обеспечить рабочими местами тысячи людей. Кабинету Министров необходимо взять под особый контроль реализацию принятой программы развития придорожной инфраструктуры и сервиса вдоль Узбекской национальной автомагистрали на период 2010-2015 годы. Особое внимание следует обратить на дальнейшее развитие железнодорожных коммуникаций, на модернизацию которых намечено направить в 2010 году более 105 миллионов долларов. Необходимо обеспечить завершение строительства, включая объекты инфраструктуры, железнодорожной линии Ташгузар-Байсун-Кумкурган, продолжить строительство электрифицированных железнодорожных линий Янгиер-Джизак и Янгиер-Фархад. Наряду с этим необходимо ускорить реализацию проектов по обновлению парка пассажирских локомотивов, модернизации и восстановлению грузовых локомотивов и вагонов. Начать в текущем году, с оформлением всех процедур, реализацию проекта по закупке и пуску в эксплуатацию двух испанских скоростных поездов для использования на маршруте Ташкент-Самарканд. Актуальным направлением в сфере инвестиций является дальнейшее увеличение объемов привлекаемых иностранных инвестиций в свободную индустриально-экономическую зону «Навои». В первую очередь необходимо реализовать уже начатые 17 проектов и далее уделять особое внимание привлечению в

СИЭЗ «Навои» инвестиций из стран высокого технологичного уровня, таких, как Республика Корея, Япония, Германия, США, Великобритания, Франция, Италия, и других стран.

### **Контрольные вопросы**

- 1.Охарактеризуйте права иностранного инвестора в Республике Узбекистан.
- 2.Объясните суть и сущность Закона Республики Узбекистан “Об иностранных инвестициях”.
- 3.Какие правовые основы привлечения иностранных инвестиций существуют в Республике Узбекистан?
- 4.Объясните суть Закона Республики Узбекистан «О гарантиях и мерах защиты прав иностранных инвесторов».
5. В чем заключается суть устава о “Порядке заключения и реализации инвестиционных договоров”?
- 6.Какой защитой и гарантиями располагает иностранный инвестор согласно уставу о “Порядке заключения и реализации инвестиционных договоров” ?
- 7.Из чего состоит инвестиционный договор?
- 8.Какие условия могут быть указаны в инвестиционном договоре в зависимости от характера инвестиционного проекта?
9. Значение инвестиционной политики в Республике Узбекистан?

### **5-тема:Современные методы и формы поощрения привлечения иностранных инвесторов**

#### **План:**

- 5.1Льготы предоставляемые предприятиям с иностранными инвестициями в Республике Узбекистан.
  - 5.2. Стимулирование привлечения иностранных инвестиций в создание совместных предприятий.
  - 5.3. Стимулирование привлечения прямых иностранных инвестиций
- Ключевые слова:** льготы инвесторам, стимулирование, совместное предприятие, инвестиционный потенциал, минеральные ресурсы, промышленность, техническое перевооружение, рынок сбыта.

#### **5.1Льготы предоставляемые предприятиям с иностранными инвестициями в Республике Узбекистан**

Иностранным инвесторам и иностранным инвестициям предоставляется справедливый и равноправный режим, полная и постоянная их защита и безопасность. Для иностранных инвестиций в Республике Узбекистан установлен национальный режим, предусматривающий предоставление иностранным инвестициям условий не менее благоприятных, чем соответствующие условия для инвестиций, осуществляемых юридическими и физическими лицами Республики Узбекистан. Законодательством, наряду с общими гарантиями и мерами защиты иностранных инвесторов, могут быть предоставлены дополнительные гарантии и меры защиты, в том числе обеспечивающие безусловное выполнение партнерами своих обязательств перед иностранными инвесторами. Дополнительные гарантии и меры защиты могут предоставляться иностранным инвесторам в каждом конкретном случае при инвестировании:

- в приоритетные отрасли, обеспечивающие устойчивый экономический рост, прогрессивные структурные изменения экономики страны;
- в приоритетные проекты, обеспечивающие укрепление и расширение экспортного потенциала республики, ее интеграцию в мирохозяйственные связи;
- в проекты в сфере малого предпринимательства, реализация которых направлена на переработку сырья и материалов, производство потребительских товаров и услуг, обеспечение занятости населения.

В случае предоставления Правительством Республики Узбекистан иностранному инвестору дополнительных к установленным законодательством гарантий и мер защиты (льгот и преференций) в обязательном порядке заключается инвестиционный договор. Инвестиционный договор заключается между Правительством Республики Узбекистан в лице Министерства внешних экономических связей, инвестиций и торговли Республики Узбекистан (МВЭСИТ) и иностранным инвестором (инвесторами). Также, государство гарантирует и защищает права иностранных инвесторов, осуществляющих инвестиционную деятельность на территории Республики Узбекистан.

В случае, если последующее законодательство Республики Узбекистан ухудшает условия инвестирования, то к иностранным инвесторам в течение десяти лет с момента инвестирования применяется законодательство, действовавшее на дату инвестирования. Иностранный инвестор имеет право по своему усмотрению применять те положения нового законодательства, которые улучшают условия его инвестирования. Законодательством предусмотрен уведомительный порядок использования десятилетней гарантии. Так, при наступлении ухудшения условий инвестирования иностранный инвестор уведомляет соответствующий уполномоченный орган о применении гарантии. Уполномоченными органами, которые уведомляются о применении иностранным инвестором гарантии, являются государственные организации, осуществляющие государственную регистрацию юридических лиц, Министерство иностранных дел, Министерство внутренних дел, Министерство внешних экономических связей, инвестиций и торговли, Государственный налоговый комитет Республики Узбекистан и обслуживающие банки. Уведомление иностранного инвестора является основанием для применения уполномоченным органом в отношении иностранного инвестора законодательства, действовавшего на дату инвестирования. Уведомление, независимо от даты направления его в уполномоченный орган, действует с момента вступления в силу акта.

**Налоговые льготы и преференции, предоставляемые для предприятий Республики Узбекистан, в том числе с иностранными инвестициями:**

- Налогооблагаемая прибыль юридических лиц уменьшается на сумму:
- средств, направляемых на расширение основного производства в форме нового строительства, реконструкцию зданий и сооружений, используемых для производственных нужд, а также на погашение кредитов, полученных на эти цели, за вычетом начисленной в соответствующем налоговом периоде амортизации, но не более 30 процентов налогооблагаемой прибыли;
  - средств, направляемых на модернизацию, техническое и технологическое перевооружение производства, приобретение нового технологического оборудования, погашение кредитов, выданных на указанные цели, возмещение стоимости объекта лизинга, за вычетом начисленной в соответствующем налоговом периоде амортизации.

Уменьшение налогооблагаемой базы производится в течение 3 (трех) лет начиная с налогового периода, в котором осуществлены вышеизложенные расходы, а по технологическому оборудованию - с момента ввода его в эксплуатацию. В случае реализации или безвозмездной передачи нового технологического оборудования в течение трех лет с момента его приобретения (импорта) действие указанной льготы аннулируется, с восстановлением обязательств по уплате налога на прибыль за весь период применения льготы. Также, для предприятий-экспортеров, у которых доля экспорта товаров, работ, услуг (независимо от места выполнения работ, оказания услуг) собственного производства за свободно конвертируемую валюту, за исключением сырьевых товаров, составляет:

- от 15% до 30% в общем объеме реализации – установленная ставка налога на доход (прибыль) снижается на 30%;
- от 30 и более процентов в общем объеме реализации – установленная ставка налога на доход (прибыль) снижается на 50%.
  - От налога на добавленную стоимость освобождается:
  - оборот по реализации имущества, реализуемого в порядке приватизации государственной собственности;
  - оборот по реализации товаров (работ и услуг), приобретаемых юридическими лицами за счет займов (кредитов), предоставленных международными и зарубежными правительственными финансовыми организациями по международным договорам Республики Узбекистан, а также полученных за счет грантов;
  - оборот по реализации имущества, передаваемого в качестве инвестиционных обязательств согласно договору, заключенному между инвестором и уполномоченным государственным органом по управлению государственным имуществом;
  - предоставление услуг по договору финансовой аренды (лизинга) в части процентного дохода арендодателя (лизингодателя);
  - импорт технологического оборудования, ввозимого на территорию Республики Узбекистан по перечню, утверждаемому в соответствии с законодательством, а также комплектующих изделий и запасных частей, при условии, если их поставка предусмотрена условиями контракта на поставку технологического оборудования. В случае реализации или безвозмездной передачи импортируемого технологического оборудования на экспорт в течение трех лет с момента его ввоза действие данной льготы аннулируется с восстановлением обязательств по уплате налога на добавленную стоимость за весь период применения льготы;
  - импорт имущества, ввозимого в качестве инвестиционных обязательств согласно договору, заключенному между инвестором и уполномоченным государственным органом по управлению государственным имуществом;
  - импорт сырья, материалов и заготовок для использования в собственном производстве, ввозимых предприятиями с иностранными инвестициями, специализирующимися на производстве детской обуви.

При исчислении налога на имущество юридических лиц налогооблагаемая база уменьшается на стоимость:

- оборудования, приобретенного за счет кредита, на пять лет с момента ввода его в эксплуатацию, но не более срока, установленного для погашения кредита;
- имущества, полученного в лизинг, на срок действия договора лизинга;

- вновь введенного в эксплуатацию нового технологического оборудования - сроком на пять лет. В случае реализации или безвозмездной передачи нового технологического оборудования в течение трех лет с момента его приобретения (импорта) действие указанной льготы аннулируется с восстановлением обязательств по уплате налога на имущество за весь период применения льготы.

Кроме того, для предприятий-экспортеров, у которых доля экспорта товаров, работ, услуг (независимо от места выполнения работ, оказания услуг) собственного производства за свободно конвертируемую валюту, за исключением сырьевых товаров, составляет:

- от 15% до 30% в общем объеме реализации – установленная ставка налога на имущество снижается на 30%;
- от 30 и более процентов в общем объеме реализации – установленная ставка налога на имущество снижается на 50%.

· От налога на имущество юридических лиц освобождаются:

- вновь созданные предприятия - в течение двух лет с момента государственной регистрации. Указанная льгота не распространяется на предприятия, созданные на базе производственных мощностей и основных фондов ликвидированных (реорганизованных) предприятий, их обособленных и структурных подразделений, а также на юридические лица, созданные при предприятиях, при условии, если они работают на оборудовании, арендованном у этих предприятий.

От обложения таможенной пошлиной освобождаются:

- имущество, ввозимое иностранными инвесторами и предприятиями с иностранными инвестициями в Республику Узбекистан для собственных производственных нужд;
- товары, ввозимые иностранными юридическими лицами, осуществившими прямые инвестиции в экономику Республики Узбекистан на общую сумму более 50 (пятидесяти) млн. долларов США, при условии, что ввозимые товары являются продукцией их собственного производства;
- товары, работы и услуги, предназначенные для проведения работ по соглашению о разделе продукции и ввозимые в Республику Узбекистан в соответствии с проектной документацией иностранным инвестором или иными лицами, участвующими в выполнении работ по соглашению о разделе продукции, а также вывозимая инвестором продукция, принадлежащая ему в соответствии с соглашением о разделе продукции;
- технологическое оборудование, ввозимое на территорию Республики Узбекистан, по перечню, утверждаемому в соответствии с законодательством, а также комплектующие изделия и запасные части, при условии, если их поставка предусмотрена условиями контракта на поставку технологического оборудования. В случае реализации или безвозмездной передачи импортируемого технологического оборудования на экспорт в течение трех лет с момента его ввоза действие данной льготы аннулируется с восстановлением обязательств по уплате таможенной пошлины за весь период применения льготы

## **5.2. Стимулирование привлечения иностранных инвестиций в создание совместных предприятий.**

В целях стимулирования их присутствия в экономике республики и активизации инвестиционной деятельности, вообще, следует предусматривать решение следующих вопросов:

- создание привлекательного налогового законодательства;
- формирование методологической базы, приемлемой и понятной для иностранных инвесторов;
- создание эффективной системы инвестиционного кредитования;
- обеспечение более широкой возможности для конвертируемости валюты и ее вывоза;
- наличие системы мотивов и стимулов для реинвестирования полученных доходов
- развитие вторичного рынка ценных бумаг и размещение акций крупных предприятий на международных фондовых биржах;
- расширение сферы привлечения иностранных кредитов под оборотные средства в части проектов, предусматривающих экспорт товаров и услуг.

Обобщение практики присутствия иностранного капитала в республике и изучение условий их функционирования дает основание заключить, что в Узбекистане в основном созданы все необходимые нормативно-правовые и организационно-экономические условия, инфраструктурные институты для их нормальной деятельности. Иностранные инвесторы в правах приравнены к отечественным. Им предоставлены немалые налоговые и кредитные льготы. В течение первых семи лет иностранные и совместные предприятия освобождаются от налогов и имеют льготы в получении кредитов. Однако настораживает тот факт, что, после истечения льготных условий многие из функционирующих предприятий закрываются. Так, только за 1998-2002 годы количество СП сократилось на 156 единиц. Начиная с 2001 года, наметилась некоторая тенденция увеличения их числа — в 2001 году на 163 единиц, в 2002 году — на 129 единиц. Специалисты и эксперты связывают сокращение числа предприятий с иностранными инвестициями с нашей налоговой и валютной политикой. Их фактически не устраивают высокие ставки и твердые налоги на прибыль. Ведь по одной и той же ставке облагаются предприятия получающие, допустим 50 тыс. сум и 1 млн. сум прибыли, что явно несправедливо. В этой связи, как нам представляется, как для отечественных, так и для иностранных инвесторов следовало бы установить дифференцированные ставки налогов в зависимости от объема реализации или объема полученной прибыли. Однако меры государственной поддержки в деле реализации инвестиционных проектов по приоритетным направлениям развития экономики не ограничиваются предоставлением инвесторам налоговых, таможенных и других преференций. Существенную роль играет и система государственного мониторинга за реализацией инвестиционных проектов, основой которой является обеспечение действенного контроля и координации деятельности органов государственного управления, в функциональные обязанности которых входят вопросы инвестиций. Именно с этой целью соответствующим указом Президента от 09.02.1998 г. №1924 в структуре Кабинета Министров создан Департамент внешнеэкономической деятельности и иностранных инвестиций, который призван осуществлять координацию деятельности участников инвестиционного процесса, следить за ходом выполнения инвестиционных программ и за реализацией проектов с иностранным участием. К оказанию практической помощи инициаторам инвестиционных проектов подключились такие представительные компании, как «Узинвестпроект» и «Банк инвестпроект», главные задачи которых — оценка хода реализации проектов, помочь в их разработке и осуществлении.

Можно полагать, что совместные действия этих структур дадут и закрепят положительные результаты в решении инвестиционных проблем. Следует отметить, что за последние годы Агентством по иностранным инвестициям при Кабинете Министров Республики Узбекистан проделана положительная работа по выработке отраслевых приоритетов, повышению качества разрабатываемых инвестиционных проектов, их объединению в годовые инвестиционные программы. В то же время имеются и отдельные недостатки в их деятельности. В частности, отраслевые приоритеты определяются в ряде случаев укрупнено вне связи с воспроизводственными приоритетами. При этом не учитывается региональный аспект привлечения иностранных инвестиций, что наносит значительный ущерб экономике Узбекистана из-за недоиспользования прогрессивных видов техники и технологий, а также целостных систем на селе. Отсюда возникает необходимость в разработке стратегии развития совместных предприятий на долгосрочную перспективу как важнейшей части - экспортного производства республики. Наличие значительных трудовых ресурсов, накопленный научно-технический потенциал, сельскохозяйственные и минеральные ресурсы позволяют на основе привлечения прямых иностранных инвестиций широко развивать экспортный потенциал республики. Исходя из стратегии развития ПИИ, целесообразно определить такие приоритетные виды деятельности: производство товаров народного потребления, включая продовольствие, производство оборудования для легкой и пищевой промышленности, сферы услуг, медицинской техники и медикаментов. Важное значение приобретает производство научноемкой продукции, информационных и телекоммуникационных технологий, интернет. Чтобы обеспечить выполнение стратегически важных задач экспертоориентированного развития Узбекистана предусматривается дальнейшее укрепление и развитие правового обеспечения внешнеэкономической деятельности. В целях активизации процесса вложения иностранными инвесторами собственного капитала в экономику республики были приняты следующие постановления Кабинета Министров Республики Узбекистан: от 28.04.2000 г. за №171 «О совершенствовании порядка учета и отчетности по валютным и экспортно-импортным операциям»; от 29.06.2000 года за №245 «О мерах по дальнейшему развитию и укреплению внебиржевого валютного рынка»; от 30.06.2000 г. за № 250 «О мерах по дальнейшей либерализации валютного рынка и расширению валютно-обменных операций». Принятые постановления направлены на проведение мероприятий по унификации обменных курсов иностранных валют к национальной денежной единице — суму, создания необходимых предпосылок для достижения конвертируемости национальной валюты по текущим международным операциям и повышения конкурентоспособности уполномоченных банков и предприятий-экспортеров. Для повышения доли продукции и услуг, произведенных привлеченным иностранным капиталом, в республике осуществляются меры по обоснованию стратегической направленности по выбору приоритетных отраслей экономики для привлечения иностранных инвестиций. С этой целью предусматривается решение следующих задач:

- расширение номенклатуры экспортной продукции и увеличение объемов экспертоориентированного производства за счет расширения производственной базы;
- развитие импортозамещающих производств путем увеличения отечественных мощностей по производству основных культур в сельском хозяйстве (пшеница, картофель), а также электроэнергии, химикатов и сельхозмашин;
- совершенствование инфраструктуры для развития производственного, финансового и коммерческого секторов;

- улучшение организационно-правовой базы для формирования экспортороориентированной структуры экономики;
- разработка единой системы маркетинговых исследований, направленной на выявление и освоение новых товарных рынков для сбыта готовой продукции;
- повышение конкурентоспособности национальных производств готовой продукции за счет использования местных сырьевых ресурсов и снижения затрат по транспортировке готовой продукции;
- дальнейшее развитие смежных отраслей промышленности, обеспечивающих производство и выпуск новых видов продукции, получаемой за счет более глубокой переработки сырьевых ресурсов;
- защита и поддержка развития частного предпринимательства, малого и среднего бизнеса.

Успешное выполнение этих задач позволит поднять масштабы производства экспортной продукции, ее конкурентоспособность. При этом особое внимание будет уделено разработке и обоснованию стратегии развития каждого совместного предприятия с учетом его приоритетной направленности. При определении отраслевых приоритетов нами были учтены те преимущества отраслей, которыми отличается Узбекистан в международной торговле в части их ресурсного потенциала, трудоемкого характера производства и др.

В частности, это ресурсоемкие и трудоемкие отрасли, ориентированные на экспорт их продукции и продукты углубленной переработки. Стратегия развития совместных предприятий, связанных с использованием минерального сырья должна предусматривать достижение комплексности переработки сырья, полуфабрикатов, повышении их качества. Отсюда и программы развития горнодобывающих и горноперерабатывающих предприятий должны быть нацелены на более высокие показатели извлечения ценных компонентов и всестороннего использования отходов производства. В нефтяной и газовой промышленности важная задача — определение перспективных стратегических направлений развития и совершенствования структуры потребления энергоносителей (уголь, газ, нефть и др.) с учетом новых видов энергии — ветра, воды и др. При этом программы развития ПИИ здесь должны содержать меры по улучшению технологии и повышению технологического перевооружения производства. В металлургическом комплексе стратегия развития совместного предпринимательства должна определяться исходя из дальнейшего развития прогрессивных технологий добычи и переработки цветных металлов, обеспечения их качества с учетом потребностей мирового рынка.

Причем важнейшее значение для ПИИ черной и цветной металлургии имеет их своевременное техническое перевооружение, всестороннее использование отходов производства, повышение качества продукции. В машиностроительном комплексе стратегия развития должна исходить из сокращения металлоемкости производимых изделий, дальнейшего развития производственной базы автомобилестроения, самолетостроения. В качестве приоритетных будут развиваться такие отрасли как: сельскохозяйственное машиностроение, производство подъемно-транспортного оборудования, сложной бытовой электронной техники, солнечных и фотоэлементов, промышленность пластмассовых изделий с использованием местного сырья, производство информационных технологий и программного обеспечения особое развитие получат наукоемкие приоритетные отрасли, представленные ПИИ, занятые в сфере высоких технологий, биохимии, электроники и прикладной ядерной физики. Важнейшее стратегическое направление развития химической промышленности, обеспечивающее

приоритеты — производство минеральных азотных и фосфорных удобрений, капралактама, волокна нитрон, ацетатных волокон, гранулята полиамида, кордной ткани, уксусной кислоты и фурановых продуктов.

При этом важнейшим условием выполнения программных мероприятий будет проведение структурной перестройки химической промышленности, модернизация оборудования и повышение качества продукции. В соответствии с приоритетами предусматривается реализация 16 крупных инвестиционных проектов, которые позволят к 2005 году резко, в несколько раз поднять производство экспортной продукции. При этом будет активизирована роль маркетинговых исследований:

- созданы торговые дома в Кыргызстане, Казахстане, Туркменистане, КНР;
- предоставлены агентские права крупным специализированным фирмам, торгующим химической продукцией;
- организованы работы по активному анализу внешнего рынка химической продукции.

Стратегия развития экспорта в ПИИ, производящих потребительские товары, будет осуществляться за счет реализации инвестиционных проектов в легкой, пищевой, фармацевтической, плодоовощной и мебельной промышленности. В легкой промышленности намечается осуществление технического перевооружения 33 и новое строительство 17 предприятий. При этом удельный вес переработки хлопка-волокна увеличится с 10.7 до 38%, что позволит создать дополнительно 24.7 тысяч рабочих мест, из них 13.7 тысяч в сельской местности.

Стратегия развития экспортного производства в отраслях агропромышленного производства базируется на принципах сокращения издержек, повышения качества сельхозпродукции, ее переработки и упаковки, оптимизации структуры посевных площадей. Приоритетным станет производство и реализация на рынках стран СНГ и Европейского Союза экологически чистых овощей и фруктов, плодоовощных консервов, детского питания, сухофруктов, безалкогольных напитков. Наряду с этим приоритетными станут отрасли социальной сферы — туризм, строительство и реконструкция гостиниц. Значительное развитие получат предприятия малого и среднего бизнеса. В этих целях МВЭС на базе УВИКЦ «Узинкомцентр» создан учебный центр для подготовки специалистов по внешнеэкономической деятельности для предприятий малого и среднего бизнеса. Однако этого крайне недостаточно — каждая отрасль экономики должна иметь бизнес-школы, учебные центры по переподготовке (повышению) квалификации менеджеров маркетологов и других работников.

### **5.3. Стимулирование привлечения прямых иностранных инвестиций**

Широкое привлечение иностранных инвестиций в структурные преобразования экономики Узбекистана, ускорение технического перевооружения и модернизации производства требуют изменения концептуальных подходов к их стимулированию, выработки новых концепций, стратегий, учитывающих возросшие задачи инвестиционной политики, обусловленные либерализацией и углублением реформ в экономике.

Такой подход обуславливает необходимость более полного учета конкретных условий проведения экономических реформ в республике, выработки рациональных направлений инвестирования, выбор и использование новых источников финансирования инвестиций, применение более совершенных форм и методов привлечения, аккумулирования и распределения инвестиционных ресурсов, адекватных рыночным отношениям.

В докладе Президента Республики Узбекистан И. А. Каримова на заседании Межведомственного координационного совета по реформированию и инвестициям отмечается: «Нас не может сегодня удовлетворить, что значительная часть иностранных инвестиций привлекается под гарантию правительства, что поток прямых иностранных инвестиций еще не соответствует их реальной потребности, что иностранные инвесторы еще слабо участвуют в приобретении акций предприятий, выкупа в свою собственность целых производств». Успешное выполнение этих задач обуславливает необходимость разработки целостной концепции стимулирования привлечения иностранных инвестиций, особенно, прямых иностранных инвестиций в экономику страны. Это связано, в первую очередь, с задачами привлечения и использования иностранных инвестиций как важнейшего фактора обеспечения устойчивого экономического роста республики.

По сути дела, иностранные инвестиции, их широкое использование в процессе углубления экономических реформ становится неотъемлемой частью государственной инвестиционной политики Узбекистана.

Привлечение иностранных инвестиций должно, осуществляться на основе принципов социально-экономической эффективности и экологической безопасности республики; взаимовыгодности разработки и внедрения инвестиционных проектов; приоритетности вложения иностранных инвестиций в соответствии с государственной структурной и инвестиционной политикой. Опираясь на эти принципы, следует осуществить правильный выбор форм инвестиционной деятельности. При выборе форм привлечения иностранного капитала следует руководствоваться следующими критериями; сфера деятельности и вид продукции (наукоемкий, технологически сложный и т.д.); масштабы проекта (мелкий, средний, крупный); стратегическая цель привлечения иностранного капитала (от импорта оборудования до использования производственно-управленческого опыта).

Изучение преимуществ и недостатков различных форм привлечения иностранных инвестиций показывает, что наиболее приемлемы — прямые иностранные инвестиции, которые как категория международной инвестиционной деятельности, характеризуются приобретением долговременного интереса инвестора в хозяйстве принимающейся страны и обуславливают большую выгодность по сравнению с внешними займами.

Поэтому на сегодняшний день, привлечение прямых иностранных инвестиций в экономику страны имеет такую значимость и правительство активно стимулирует этот процесс. В этой связи наряду с таможенными и налоговыми льготами, установленными для всех предприятий Республики Узбекистан, имеется ряд льгот, предоставляемых предприятиям следующих отраслей экономики, привлекающим прямые частные иностранные инвестиции:

- 1.Изделия радиоэлектронной промышленности и производство комплектующих к компьютерной и вычислительной технике;
- 2.Легкая промышленность;
- 3.Шелковая промышленность;
- 4.Промышленность строительных материалов;
- 5.Промышленное производство мяса птицы и яиц;
- 6.Пищевая промышленность;
- 7.Мясо-молочная промышленность;
- 8.Химико-фармацевтическая промышленность.

Данные предприятия освобождаются от уплаты налога на прибыль юридических лиц, налога на имущество юридических лиц, налога на благоустройство и развитие социальной

инфраструктуры, единого налогового платежа, обязательных отчислений в Республиканский дорожный фонд. Указанные налоговые льготы предоставляются при объеме прямых частных иностранных инвестиций:

- от 300 тыс. долларов США до 3 млн. долларов США - сроком на 3 года;
- свыше 3 млн. долларов США до 10 млн. долларов США - сроком на 5 лет;
- свыше 10 млн. долларов США - сроком на 7 лет.

При этом указанные налоговые льготы применяются при следующих условиях:

- размещение указанных предприятий в трудо избыточных регионах - Республике Каракалпакстан, Джизакской, Кашкадаргинской, Сырдаргинской, Сурхандаргинской, Хорезмской областях, а также в сельских населенных пунктах Навойской, Андижанской, Наманганской и Ферганской областей;
- осуществление иностранными инвесторами частных прямых иностранных инвестиций без предоставления гарантии Республики Узбекистан;
- доля иностранных участников в уставном капитале предприятия должна быть не менее 50 процентов;
- внесение частных прямых иностранных инвестиций после государственной регистрации указанных предприятий;
- вложение иностранных инвестиций в виде свободно конвертируемой валюты или нового современного технологического оборудования;
- направление дохода, полученного в результате предоставления указанных льгот в течение срока их применения, на реинвестирование с целью дальнейшего развития предприятия.

### **Краткие выводы**

Для иностранных инвестиций в Республике Узбекистан установлен национальный режим, предусматривающий предоставление иностранным инвестициям условий не менее благоприятных, чем соответствующие условия для инвестиций, осуществляемых юридическими и физическими лицами Республики Узбекистан. Законодательством, наряду с общими гарантиями и мерами защиты иностранных инвесторов, могут быть предоставлены дополнительные гарантии и меры защиты, в том числе обеспечивающие безусловное выполнение партнерами своих обязательств перед иностранными инвесторами. Дополнительные гарантии и меры защиты могут предоставляться иностранным инвесторам в каждом конкретном случае при инвестировании:

- в приоритетные отрасли, обеспечивающие устойчивый экономический рост, прогрессивные структурные изменения экономики страны;
- в приоритетные проекты, обеспечивающие укрепление и расширение экспортного потенциала республики, ее интеграцию в мирохозяйственные связи;
- в проекты в сфере малого предпринимательства, реализация которых направлена на переработку сырья и материалов, производство потребительских товаров и услуг, обеспечение занятости населения. Также, государство гарантирует и защищает права иностранных инвесторов, осуществляющих инвестиционную деятельность на территории Республики Узбекистан.

В случае, если последующее законодательство Республики Узбекистан ухудшает условия инвестирования, то к иностранным инвесторам в течение десяти лет с момента инвестирования применяется законодательство, действовавшее на дату инвестирования. Иностранный инвестор имеет право по своему усмотрению применять те положения нового законодательства, которые улучшают условия его инвестирования.

Законодательством предусмотрен уведомительный порядок использования десятилетней гарантии. Так, при наступлении ухудшения условий инвестирования иностранный инвестор уведомляет соответствующий уполномоченный орган о применении гарантии. Изучение преимуществ и недостатков различных форм привлечения иностранных инвестиций показывает, что наиболее приемлемы — прямые иностранные инвестиции, которые как категория международной инвестиционной деятельности, характеризуются приобретением долговременного интереса инвестора в хозяйстве принимающейся страны и обуславливают большую выгодность по сравнению с внешними займами. Поэтому на сегодняшний день, привлечение прямых иностранных инвестиций в экономику страны имеет такую значимость и правительство активно стимулирует этот процесс.

### **Контрольные вопросы**

- 1.Какие льготы предусмотрены законодательством в Республике Узбекистан для иностранных инвесторов?
- 2.На каких принципах осуществлялись меры по привлечению иностранных инвестиций в экономику страны и создания благоприятного климата на первом этапе экономических реформ?
3. Каким образом иностранные инвестора могут распоряжаться прибылью, полученной результате своей законной деятельности?
4. В чем значение создания совместных предприятий?
5. Какие возможности даёт создание совместных предприятий национальной стране?
6. Какие налоговые льготы и преференции, предоставляются для предприятий с иностранными инвестициями в Республики Узбекистан?
7. Объясните сущность стратегии развития совместных предприятий.
8. Каким образом стимулируется привлечение прямых иностранных инвестиций в национальную экономику?

**6-тема: Основные направления повышения привлекательности экономики Узбекистана для иностранных инвесторов. Вопросы развития ВЭД Узбекистана с помощью иностранных инвестиций.**

#### **План:**

- 6.1. Основные направления повышения привлекательности экономики Узбекистана
- 6.2. Развитие валютных операций в Республике Узбекистан.
- 6.3. Концепция развития внешнеэкономической деятельности в Узбекистане
- 6.4. Внешнеэкономическая деятельность предприятий с участием иностранных инвестиций

**Ключевые слова: концепция, операция, привлекательность экономики, направление, деятельность, приоритеты, стратегия, тактика, стратегические направления.**

#### **6.1. Основные направления повышения привлекательности экономики Узбекистана**

На основе оценки сложившегося уровня стимулирования иностранных инвестиций и целей государственной инвестиционной политики определим важнейшие задачи дальнейшего стимулирования привлечения зарубежного капитала:

- разработать режим наибольшего благоприятствования для иностранных инвестиций в сочетании с механизмами сдерживания и противовесов;
- создать равные стартовые условия для функционирования национального и иностранного зарубежного капитала;
- совершенствовать механизм правового обеспечения притока иностранных и отечественных инвестиций с учетом достижения их равных условий;
- обеспечить соответствующие государственные гарантии и стимулы для привлечения иностранных инвестиций в приоритетные отрасли и территории республики;
- развивать институциональную структуру, позволяющую осуществлять страхование иностранного капитала;
- усовершенствовать организационно-экономический механизм стимулирования привлечения иностранных инвестиций;
- улучшить инвестиционный климат республики для привлечения зарубежного капитала.

Стратегия стимулирования привлечения иностранных инвестиций должна обеспечить успешное решение поставленных задач. В частности, важное значение имеет совершенствование финансово-кредитных, налоговых рычагов и стимулов, а также нефинансовых методов. К последним можно отнести рыночную инфраструктуру, обеспечивающую нормальное функционирование иностранного капитала; обеспечение необходимыми факторами производства информацией; банковским обслуживанием, различного рода коммуникациями, службами управления, транспорта и т.д.

Налоговые льготы и общие условия, предоставляемые иностранным инвесторам и ПИИ в стране, достаточно эффективны и создают в целом благоприятный инвестиционный климат. Однако его возможности следует хорошо использовать. Между тем при заключении кредитных соглашений или реализации инвестиционных проектов возникает ряд трудностей, связанных с возникновением дефолта, т.е. проблем с погашением внешней задолженности.

Причина дефолтов — отсутствие или несовершенство механизма движения инвестиционных проектов, обслуживаемых за счет иностранных кредитных линий на всех этапах реализации; заключение контракта; принятие решения по проекту на уровне региона, вышестоящей организации и правительства; освоение кредита и погашение задолженности по нему.

Для того чтобы избежать возникновения возможных дефолтов необходимо, чтобы система отслеживания, планирования и контроля имела надежную статистическую базу основных показателей, характеризующих размеры поступающих внешних ресурсов во всех формах и во все сектора национальной экономики. Желательно также изменить и сложившийся порядок закрытого распределения кредитов, приводящих к различным негативным последствиям.

Целесообразно также, на наш взгляд, внедрить конкурсный отбор иностранных кредитов с тщательной проработкой вопроса о целесообразности использования иностранных кредитных линий, исходя из важности получения займов для осуществления конкретных тщательно обоснованных и подготовленных проектов. Для этого необходима детальная предварительная экспертиза предлагаемых инвестиционных проектов —

банковских и независимых экспертов. Для стимулирования привлечения портфельных инвестиций в процессы приватизации следовало бы выработать принципы валютной конвертации иностранных портфельных инвестиций, выделить совокупность приватизируемых предприятий для международных торгов, развивая первичный и вторичный рынок ценных бумаг для приобретения иностранными инвесторами имущественных прав. При обосновании стратегических направлений и конкретных мер по совершенствованию организационно-экономических механизмов стимулирования привлечения зарубежного капитала важно учитывать опыт стран Восточной Азии.

Важно также установить общий низкий налог на предприятия, чтобы поднять их стимулирующую роль в развитии предпринимательства. Это же можно отнести и к снижению верхнего предела подоходного налога на граждан, что будет способствовать развитию малого бизнеса. Чтобы ограничить отток иностранного капитала из страны, целесообразно также распространить порядок установления государственных гарантий на все виды вложений, независимо от их размеров. За последние годы также наблюдались случаи необоснованного роста цен и тарифов на товары и услуги вследствие изменения обменного курса. Этот фактор также должен учитываться при установлении цен на товары и услуги.

Чтобы активизировать влияние налоговой системы на развитие отраслей экономики и обеспечить рост доходов можно использовать предложенную казахскими учеными-экономистами политику краткосрочной стабилизации, направленную на то, чтобы преодолеть спады производства или снижение темпов роста доходов. Предложенная схема может работать в условиях любой отрасли, получающей прибыль. Для этого в каждом отдельном случае необходимо решение Правительства о предоставлении права на снижение налогообложения прибыли предприятий, направляемой на накопление. Это позволит шире привлечь в инвестиционный процесс собственные средства предприятий, ускорит технологическое перевооружение производства.

Для дальнейшего стимулирования привлечения иностранных инвестиций в экономику страны предпринимаются дополнительные меры в банковской сфере. Это проблема актуальна тем, что сегодня, когда мировая экономика переживает финансово-экономический кризис, одной из основной причин возникновения кризиса послужило не ликвидность банков. Так, основное внимание обращается на исполнение поставленных задач по повышению капитализации коммерческих банков и активизации их участия в модернизации экономики указанных в перечне Постановлений и Указов Республики Узбекистан.

## **6.2. Развитие валютных операций в Республике Узбекистан**

Главной особенностью нового режима валютного регулирования явилось то, что он стал использоваться в качестве основного инструмента регулирования объема и структуры импорта с целью увеличения импорта оборудования для ускорения структурной перестройки экономики. В частности, для импорта товаров народного потребления применялось квотирование продажи иностранной валюты – юридические лица-резиденты, имеющие лицензию Центрального банка, должны были подавать заявки в уполномоченные банки на конвертацию сумовых средств, полученных от реализации импортных товаров народного потребления, в СКВ. Прием заявок осуществлялся по всем видам и группам товаров народного потребления, за исключением тех, импорт которых не был рекомендован Республиканским центром по изучению конъюнктуры товарных рынков при Министерстве экономики Республики Узбекистан (кроме супермаркетов). По

принятым заявкам уполномоченные банки должны были осуществлять конвертацию сумовых средств в СКВ в соответствии с квотами на конвертацию. Эти квоты на конвертацию за счет централизованных валютных ресурсов устанавливались уполномоченными банками каждому конкретному предприятию и организации, имеющим лицензии Центрального банка, в целом на квартал с разбивкой по месяцам. В целях обеспечения приоритетной конвертации сумовых средств в СКВ для предприятий и организаций, имеющих лицензии Центрального банка, по решению Республиканской комиссии по денежно-кредитной политике Центральный банк ежемесячно подкреплял уполномоченные банки централизованными валютными средствами в пределах устанавливаемой для банков квартальной квоты.

Путем предоставления привилегий, в частности, доступа к официальному валютному рынку по завышенному обменному курсу сумма производителям, импортирующим инвестиционные товары, и предоставления массированных льготных кредитов для этих целей. Существовавший порядок валютного регулирования обеспечивал значительные преимущества импортерам инвестиционных товаров и фактически представлял собой субсидирование инвестиций через валютный курс.

Однако следствием ужесточения государственного контроля над валютными операциями и отсутствия необходимой координации между различными направлениями экономической политики стало постоянное нарастание разницы между обменным курсом Центрального банка и обменным курсом на параллельном рынке иностранной валюты. Так как доступ к официальному рынку иностранной валюты был ограничен как по численности покупателей, так и по объему продаваемой иностранной валюты по завышенному официальному обменному курсу национальной валюты, те фирмы, которые имели доступ к валютной бирже, имели явное преимущество перед теми, кто не имел такого доступа и был вынужден приобретать иностранную валюту по обменному курсу параллельного рынка, значительно превышающему официальный обменный курс.

Помимо сдерживания роста экспорта и экспортного потенциала страны, режим валютного рационирования имел и другие негативные последствия для темпов роста экономики, структурной перестройки и благосостояния народа, основными из которых являлись следующие:

- сильные искажения относительных цен. Продажа всей валютной выручки от централизованного экспорта и 50% экспортной выручки от децентрализованного экспорта по официальному курсу в условиях установления цен на импортные товары на внутреннем рынке на базе обменного курса параллельного рынка привели к сильным искажениям относительных цен. Такая ситуация не только сильно снижала конкурентоспособность отечественных товаров на внешних рынках, но и способствовала неэффективному распределению и использованию ресурсов. И чем дольше будут сохраняться искаженные цены, тем масштабнее будут и издержки структурной перестройки;
- сдерживание притока прямых иностранных инвестиций. Отсутствие свободного рынка иностранной валюты ухудшает инвестиционный климат в стране, так как увеличивает риск инвестиций, как для организации хозяйственной деятельности, так и для repatriation прибыли, что и сдерживает приток прямых иностранных инвестиций. Это, в свою очередь, замедляет темпы структурной перестройки экономики, диверсификации производства и экспорта и, следовательно, темпы экономического;
- субсидирование импортеров за счет экспортеров. Режим валютного рационирования и множественность обменных курсов привели, наряду с субсидированием инвестиций,

также и к субсидированию импортеров и иностранных предпринимателей, имеющих доступ к официальному рынку иностранной валюты.

Импортируя потребительские товары по обменному курсу Центрального банка, они перепродаивали их на внутреннем рынке по курсу параллельного рынка, извлекая монопольную прибыль. Складывалась парадоксальная ситуация, когда за счет экспортеров и потребителей косвенным образом субсидировались импортеры и иностранные предприниматели, т.е. те, кто меньше всего заслуживал субсидии. В то же время это привело к дополнительному налогообложению отечественных экспортеров, поскольку они были вынуждены продавать валютную выручку по официальному обменному курсу.

Такой режим сокращал сравнительное преимущество страны в международном разделении труда. - монополизация рынка. Отсутствие свободного рынка иностранной валюты привело не только к присвоению огромных монопольных прибылей импортерами, но и к монополизации внутреннего рынка большинства товаров, т.к. доступ к официальному рынку иностранной валюты имели только те хозяйствующие субъекты, которые импортировали товары, не производимые внутри страны в достаточном объеме. Следствием стало торможение создания конкурентной среды в экономике, уменьшение стимулов у производителей к обновлению ассортимента производимой продукции, к снижению издержек и повышению качества.

- отсутствие макроэкономической стабильности. Поскольку в условиях валютного рационарирования и множественных обменных курсов внутренние цены в основном были ориентированы на обменный курс параллельного рынка, то и макроэкономическая ситуация в стране, в частности темпы инфляции, в значительной степени зависели от изменений этого курса. А незначительность объемов операций и неустойчивость обменного курса на параллельном рынке стали основными причинами нестабильности уровня цен и макроэкономической ситуации в целом.

Как показывает мировой опыт и опыт Узбекистана, наличие свободного рынка иностранной валюты является важным фактором, дисциплинирующим органы денежно-кредитного регулирования. А в условиях административного установления обменного курса часто отсутствуют монетарная и фискальная дисциплины, как и необходимая координация между различными видами экономической политики, а официальный обменный курс недостаточно быстро реагирует на изменение условий торговли страны. Решение всех вышеперечисленных проблем не представлялось возможным без либерализации рынка иностранной валюты. По этой причине правительство Узбекистана, начиная с 2000 года, приступило к постепенной либерализации рынка иностранной валюты в целях введения конвертируемости сумы по текущим международным операциям.

В процессе реализации вышеперечисленных задач особую актуальность приобрел вопрос о курсовой политике. Это объяснялось тем, что макроэкономические последствия либерализации валютного рынка напрямую зависели от выбора сценариев курсовой политики. Различные сценарии унификации обменных курсов могли бы привести к различным последствиям с точки зрения занятости и объемов производства, состояния государственного бюджета, платежного баланса, внешнего долга, монетарных параметров, официальных международных резервов и макроэкономической стабильности.

В частности, можно было добиться унификации обменных курсов и конвертируемости национальной валюты по счету текущих операций, по крайней мере, по трем сценариям. Первый сценарий перехода к свободной конвертации национальной

валюты по счету текущих операций предполагал отмену всех существующих ограничений на внутреннем валютном рынке без существенной девальвации обменного курса Центрального банка.

Второй сценарий предполагал отмену всех существующих на внутреннем валютном рынке ограничений с девальвацией обменного курса Центрального банка до уровня обменного курса параллельного рынка.

Третий сценарий – постепенная отмена валютных ограничений с ускоренной девальвацией обменного курса сумы, устанавливаемого Центральным банком – являлся своего рода компромиссным вариантом между первым и вторым сценариями. Основными источниками средств уполномоченных банков для осуществления операций на внебиржевом валютном рынке были установлены:

- собственные ресурсы уполномоченных банков, включая нераспределенную прибыль;
- средства, поступающие от обязательной продажи хозяйствующими субъектами части выручки в иностранной валюте;
- свободные валютные средства, приобретаемые уполномоченными банками на договорной основе у своих клиентов;

- валютные средства предприятий и организаций, имеющих просроченную задолженность в сумах по платежам в бюджет и по ссудам банков, подлежащие обязательной продаже уполномоченным банкам по курсу Центрального банка Республики Узбекистан для покрытия образовавшейся задолженности;

- средства, купленные уполномоченными банками через обменные пункты и по межбанковским сделкам;

- другие привлеченные средства, размещенные в уполномоченных банках;

- покупка централизованных валютных ресурсов на Узбекской республиканской валютной бирже. Продажа иностранной валюты на внебиржевом валютном рынке осуществлялась для осуществления следующих операций:

- погашение иностранных кредитов, не гарантированных правительством, а также кредитов уполномоченных банков в иностранной валюте, в том числе гарантированных правительством;

- конвертация сумовой выручки от реализации импортных потребительских товаров предприятиями-владельцами лицензий Центрального банка Республики Узбекистан;
- импорт продукции производственно-технического назначения, товаров, работ, услуг;

- импорт оборудования и новых технологий по инвестиционным проектам;

- восстановление средств лизингодателям (лизинговые платежи); репатриация части прибыли (дохода, превышения доходов над расходами), дивидендов, средств, полученных в качестве возмещения за причиненные убытки, платежей, возникших вследствие урегулирования спора в судебном порядке, и других выплат, принадлежащих иностранным инвесторам предприятий с иностранными инвестициями и полученных в установленном порядке от производственной и иной, не запрещенной законодательством деятельности в Узбекистане, кроме выплат по операциям, связанным с движением капитала;

- продажа наличной иностранной валюты через обменные пункты;
- межбанковские сделки уполномоченных банков, в том числе для подкрепления обменных пунктов.

В то же время были приняты меры, направленные на стимулирование экспорта и увеличение поступления иностранной валюты. В частности, доходы, полученные от экспорта продукции собственного производства за СКВ, были освобождены от уплаты

налога на доходы (прибыль), установленная ставка налога на имущество при доле экспорта товаров собственного производства в общем объеме реализации от 20 до 50% снижалась на 50%, а при доле 50 и более процентов этот налог вообще не взимался. В настоящее время приоритетными направлениями экономической политики являются сохранение относительной стабильности обменного курса, макроэкономической ситуации и ускорение темпов экономического развития. Достижение этих целей требует дальнейшего углубления экономических реформ во всех сферах экономики. В частности, необходимы повышение роли рыночных сил в процессе установления цен и распределения ресурсов, стимулирование сбережений и повышение доверия населения к финансовой системе и экономической политике, улучшение инвестиционного климата в целях привлечения национальных и иностранных инвестиций в экономику, либерализация внешней торговли и развитие региональной экономической интеграции.

При этом важно не допустить значительного повышения реального обменного курса сума. По этой причине в целях недопущения ухудшения платежного баланса и снижения конкурентоспособности национальных производителей в результате либерализации внешней торговли целесообразно снижение обменного курса сума более высокими темпами, чем темпы инфляции. Такой подход позволит не допустить резкого снижения обменного курса сума в процессе либерализации внешней торговли и развития интеграционных процессов.

Одной из составляющих инвестиционной политики Узбекистана является региональная инвестиционная политика. В условиях либерализации экономики, обеспечении ее устойчивого роста, возрастает роль региональной экономики, развитие которой требует разработки и реализации самостоятельной региональной инвестиционной политики как составной части социально-экономической политики региона. Ее сущность и особенность заключается в том, что для развития национальной экономики в целом, в первую очередь требуется достичь развитие не отдельных регионов, а всех регионов и по возможности добиться правильного, рационального, равного распределения иностранных инвестиций по всем регионам.

Повышение роли регионов в активизации инвестиционных процессов может осуществляться в следующих направлениях:

- развитие регионального инвестиционного законодательства;
- поддержка инвестиций со стороны местных органов власти путем предоставления льгот в рамках компетенции регионов. Это собственно, тоже является частью законодательства, и, кстати, нередко наиболее активной;
- формирование инвестиционной открытости и привлекательности регионов, их инвестиционного имиджа, в том числе посредством составления каталогов предприятий, каталогов инвестиционных проектов и т.п.;
- проведение активной деятельности по привлечению иностранных инвестиций. Характерно, что при еще малой привлекательности страны в целом для иностранных инвесторов есть регионы, в которых этот показатель сопоставим со странами Европы;
- формирование инвестиционной инфраструктуры.

В пользу некоммерческих организаций, кроме налоговых льгот, свидетельствует заслуженный имидж и уважение, предъявляемые к ним со стороны иностранных инвесторов. В качестве главной цели деятельности этих некоммерческих организаций (т. е. фондов) должна стать выработка единой региональной инновационно-инвестиционной политики и создание региональной залоговой базы с механизмом ее реализации. Для

успешного осуществления этой деятельности Е.Зеленовым предлагается наделить их следующими задачами:

- подготовка региональной законодательной базы;
- разработка инновационно-инвестиционной программы развития региона;
- реализация нетрадиционных залоговых механизмов;
- поиск и привлечение в регион новейших технологий, ноу-хау, изобретений, предполагающих создание и производство товаров мирового уровня, с созданием в регионе инновационной базы;
- поиск и привлечение в регион отечественных и зарубежных инвесторов и организацию поступления инвестиций потребителям;
- организацию консалт- инжиниринговых компаний, региональной системы проектного финансирования, финансового рынка лицензий и НИОКР. Осуществление намеченных мер позволит усилить региональный аспект макроэкономической политики привлечения и использования иностранных инвестиций в экономике республики.

### **6.3. Концепция развития внешнеэкономической деятельности в Узбекистане**

Процесс взаимодействия внешнеэкономических связей национальной и мировой экономики позволяют определить стратегию и механизмы их использования через систему основных приоритетов ускоренного развития внешнеэкономических отношений Республики Узбекистан на основе использования мирового опыта их формирования и осуществления. Отличительная особенность выработки правильной макроэкономической политики ускоренного развития внешнеэкономической деятельности — ориентация не на устоявшиеся производственные стереотипы, а на новую парадигму стратегии развития международных отношений, направленных на удовлетворение потребностей общества в товарах и услугах.

При этом необходим упор на свои собственные ресурсные возможности, активизацию капитального строительства, обновление и модернизацию производственного аппарата отраслей, наряду с привлечением для этой цели иностранного капитала, последовательное проведение мер по демонополизации и созданию конкурентной среды на предприятиях для формирования субъектов внешнеэкономической деятельности различных форм собственности, основанных на акционировании, создании частного сектора. Решение этих задач будет способствовать достижению экономической и финансовой стабилизации международных отношений, повышению эффективности работы АО и СП. «Необходимо, - подчеркивал Д. Сакс - профессор экономики директор Центра международного развития Гарвардского Университета, - извлечь основные уроки из успеха Соединенных Штатов Америки, и этими уроками являются макроэкономическая стабильность, бюджетная осмотрительность, развитие всемирной торговли, конкуренция и демонополизация в области телекоммуникаций, финансовая и активная промышленная политика, нацеленная на создание новой экономики, построенной на научно-исследовательских разработках информационных технологиях и высшем образовании».

Особое значение приобретает усиление социальной ориентации развития внешнеэкономических связей с учетом сохранения и укрепления мировых тенденций развития под отраслей и производств, основанных на прогрессивных коммуникациях, информационных технологиях. Необходимость выработки правильной экономической политики в международных экономических отношениях обусловлена, в первую очередь, усилением ее вклада в обеспечении устойчивого экономического роста республики, во-

вторых, более полным удовлетворением потребностей национальной экономики в товарах и услугах; в-третьих, обеспечением тесного взаимодействия внешнеэкономических отношений с мировой экономикой; в-четвертых, заимствованием передовых методов и направлений реформирования внешнеэкономической деятельности зарубежных стран и накопленного мирового опыта.

Реализация принципов системного подхода предполагает проведение научно обоснованной стратегии внешнеэкономических связей в тесной увязке с активизацией научно-технической и инновационной деятельности. По сути дела, реализация стратегических целей и задач ускоренного развития данной сферы деятельности создает прочную основу эффективного хозяйствования, ориентированного главным образом на потребителя. Причем либерализация внешнеэкономических отношений будет способствовать осуществлению такой экономической политики, которая направлена на решение узловых проблем развития Узбекистана в перспективный период. В условиях углубления экономических реформ определенные изменения следует внести и в механизм реализации стратегии ускоренного развития внешнеэкономического комплекса.

Мировой опыт его реформирования позволяет учесть те необходимые меры, которые вырабатывают правительства развитых стран по ускоренному развитию передовых технико-технологических систем и оборудования. В первую очередь, следует учесть поучительный опыт США по обеспечению экономического успеха, достигнутого за 8 лет правления Билла Клинтона. Между 1992 и 1999 годами ежегодный рост экономики в среднем составлял 3.6%. За этот период создано 15 млн. рабочих мест, а уровень безработицы, составлявший 4%, находился на низшей отметке за последние 30 лет. Причины «Американского чуда» вкратце заключаются в том, что современная американская экономика, — это экономика науки, именно в двух областях: информационные технологии и биотехнологии. В них США завоевало всемирное лидерство. Другая приоритетная область — развитие и распространение интернета как краеугольной основы экономического роста. Таким образом, если обобщить сказанное можно отметить следующее.

Определенные уроки привносит и российский опыт реформирования внешнеэкономической сферы. Рыночная экономика Российской Федерации создала широкие возможности для развития и осуществления всех форм деятельности в данной сфере для российских предпринимателей. В этой связи первостепенное значение приобретают вопросы формирования, организации осуществления данной сферы деятельности, ее регулирования и валютно-финансового обеспечения. Активизация внешнеэкономических связей — непременные условие функционирования всего народнохозяйственного комплекса. Глубокие преобразования взаимоотношений с зарубежными странами, направленные на переход к открытой экономике, обязательная составная часть экономических реформ, осуществляемых в стране. «В странах рыночной экономики накоплен огромный опыт работы фирм на внешних рынках. Его изучение позволило М. Портеру (американский экономист, консультант ведущих международных компаний) сделать вывод о том, что одним из четырех факторов, составляющих конкурентное преимущество наций является управление и стратегия фирмы, и именно это может лежать в основе успеха фирм и государств на мировом рынке».

Для предприятий, желающих выйти на внешний рынок важной проблемой является производство конкурентного товара, под которым понимается комплекс характеристик товара, отличающих его от товаров — аналогов, в связи с чем этот товар пользуется повышенным спросом. Предприятия Узбекистана, не имеющие опыта работы на

конкурентном рынке, особое внимание уделяют оценке положения на рынке выпускаемой продукции, исследованию факторов, обеспечивающих ее конкурентоспособность. Экспортные возможности предприятий определяются исходя из конкурентоспособности производимой продукции. Для ответа на эти вопросы предприятие или организация должна разрабатывать концепцию внешнеэкономической деятельности.

Концепция — это общий замысел, идея, постановка цели, определение возможности и направлений ее достижения, обоснование результатов. Концепция — это стратегия фирмы. Прежде всего при разработке концепции необходимо определить цель данной деятельности или предприятия: получение прибыли за счет выхода на внешний рынок или, помимо увеличения прибыли и за счет нее, получения доступа к новым технологиям, повышение конкурентоспособности продукции и самого предприятия или расширение и диверсификация производства. Помимо этого в концепции определяется какие виды и формы внешнеэкономической деятельности в перспективе будут развиваться — только внешняя торговля или производственная кооперация с иностранными партнерами. Здесь важно учитывать и то, что составлению концепции предшествует составление бизнес-плана или техно - экономическое обоснования предприятия. При этом в концепции необходимо определить:

- потребность в товаре, который может производить данное предприятие в соответствии с наличием мощностей, кадров, поставщиков;
- технический уровень аналогичной продукции на целевом рынке;
- технические, технологические и финансовые возможности предприятия.

Принцип целенаправленности мероприятий и действий по выработке целей и подцелей стратегии ускоренного развития внешнеэкономических связей в долгосрочном периоде обуславливает необходимость глубокого обоснования системы целей — приоритетов стратегии ускоренного развития данной сферы. Принцип комплексности разработки важнейших приоритетов и направлений стратегии ускоренного экономического роста требует обеспечения их взаимосвязи и тесного взаимодействия для отражения многоаспектности и сложности процесса ускоренного развития внешнеэкономических отношений. Для этого необходимо дать объективную оценку факторам роста, возможностям использования их потенциала. Чтобы не допустить случайностей и неожиданностей при использовании факторов роста целесообразно каждый из них тщательно проанализировать и спрогнозировать его поведение в будущем.

Принцип перспективности подготовки стратегии предусматривает последовательность и поэтапность ее разработки. Этот принцип обуславливает рассмотрение стратегии в прошлом, настоящем и будущем, что позволяет более тщательно и подробно обосновать перспективы ускоренного развития внешнеэкономических комплексов с учетом альтернативных вариантов сценариев, рыночных преобразований.

Принцип единства и взаимодействия отраслевого территориального и макроэкономического управления требует выработки механизма, обеспечивающего рациональное сочетание интересов отрасли, территории и республики в целом. В свою очередь, интересы выражаются в целях ускоренного развития внешнеэкономических отношений, обеспечиваемых с помощью соответствующих механизмов, во взаимосвязи с отраслями и секторами экономики. Принцип эффективности обуславливает выработку в рамках стратегии конкретных направлений и мер, составляющих содержание соответствующей программы.

При этом эффективность конечных результатов программы ускоренного развития внешнеэкономических связей определяется степенью достижения ее целей. «... Чтобы выжить и достичь своих целей организация должна быть как эффективной, так и результативной. По словам известного американского исследователя Питера Друкнера результативность является следствием того, что делаются нужные правильные вещи. А эффективность является следствием того, что правильно создаются эти самые вещи». Макроэкономическая эффективность внешнеэкономических отношений будет выражаться в том, как она достигнет стратегических целей ускоренного их развития, опережающего темпы роста экономики республики. Степень же опережения определяется уровнем развития экономики страны, потребностями в товарах и услугах, ресурсными возможностями. Сама техническая основа внешнеэкономических связей, базирующаяся на электронике и информатике, создает объективные предпосылки их устойчивого роста, как важнейшей научной сферы.

При обосновании основных приоритетов стратегии ускоренного развития международных экономических отношений следует опираться на достоверную структурную политику. Между тем, в практической деятельности наблюдаются серьезные недостатки, заключающиеся в слабой проработке перспективных целей и задач структурной политики, а также в обосновании путей их достижения. Это проявляется в некоторой однобокости развития отношений с зарубежными странами, выразившейся в приоритетном развитии отдельных экономических, производственных, торговых, инвестиционных и финансовых отношений и недостаточном развитии других. Другой недостаток в практике осуществления структурной политики — ее отрыв от социальной, экономической и научно-технической политики. Дело в том, что в ряде случаев при совершенствовании структуры и экономики отдельных отраслей национальной экономики не принимаются во внимание экономические и социальные последствия этих мероприятий.

Таким образом, опираясь на выработанные принципы и мировой опыт реформирования внешнеэкономических отношений обоснованы важнейшие приоритеты стратегии их ускоренного развития на долгосрочную перспективу. Главным приоритетом при этом является «наиболее полное удовлетворение растущих потребностей национальной экономики в необходимых товарах и услугах». Именно на достижение этой цели должны быть направлены следующие приоритеты:

- более полное удовлетворение потребностей промышленности, транспортного комплекса, строительства, агропромышленного производства, а также таких секторов экономики как домашние хозяйства, финансовый и банковский секторы;
- приоритетное развитие подотраслей и производств, ориентированных на увеличение экспортной продукции;
- обеспечение интенсификации и повышение эффективности производства на основе ускорения научно-технического прогресса путем закупки лицензий, ноу-хау на изобретения, технологические процессы, новые изделия, приобретение новых и новейших машин, оборудования и т.д., позволяющих повысить технический уровень производства и поднять производительность труда;
- создание новых подсистем и производств на базе интеграции информационных технологий, электроники во внешнеэкономическом комплексе республики;
- ускорение процесса вхождения страны в мировое хозяйство на базе приоритетного развития международной кооперации в производстве и экспорта наукоемкой, высокотехнологичной продукции. Для достижения отмеченных приоритетов необходимо

обеспечить выполнение следующих подцелей стратегии ускоренного развития внешнеэкономических отношений:

- формирование многоукладной экономики во внешнеторговой и внешнеэкономической деятельности;
- обеспечение процессов либерализации внешнеэкономических отношений и формирование частного сектора в данной сфере;
- реформирование механизмов макроэкономического регулирования внешнеэкономических связей;
- усиление механизма инвестиционной политики на базе широкого привлечения иностранных инвестиций для технического перевооружения производства реконструкции предприятий;
- совершенствование менеджмента и маркетинга во внешнеэкономической деятельности.

Для успешного выполнения отмеченных подцелей предусматривается формирование целостной многоукладной внешнеэкономической системы на основе совершенствования рыночных отношений, углубления процессов либерализации и глобализации. Это требует широкого использования возможностей и преимуществ рыночных механизмов хозяйствования. Только рынок может ликвидировать монополию производителя и обеспечить эффективное использование производственного потенциала внешнеэкономических связей.

В этой связи перед Агентством по внешнеэкономическим связям Республики Узбекистан стоят задачи проведения маркетинговых исследований международного, национального и регионального рынков услуг связи, выявления номенклатуры постоянно растущих потребностей национальной экономики в товарах и услугах, проведения мониторинга услуг, динамики их изменения на основе разработки прогнозов потребности и производства товаров. Такая тема маркетинга должна быть создана как на уровне компаний, так и на каждом крупном предприятии. Формирование многоукладной экономики каждой отрасли обуславливает также решение задач углубления экономических реформ: завершение процесса и развития государственных форм собственности приватизации собственности, формирование конкурентной среды.

Углубление экономических реформ, либерализация внешнеэкономических связей, развитие акционирования и формирования частного сектора ставят новые задачи перед этим комплексом республики, рассматриваемом как «...совокупность отраслей, подотраслей, объединений, предприятий, фирм, кооперативов, производящих и реализующих экспортную продукцию, а также закупающих и перерабатывающих импортные товары и осуществляющих другие формы внешнеэкономических связей».

Приватизационные процессы во внешнеэкономических отношениях, определяются различными факторами: уровнем рентабельности предприятий; наличием крупных денежных средств у населения и желающих приобрести средства в частную или коллективную собственность; достигнутым образовательно-профессиональным уровнем работников данной сферы; спецификой технико-технологических процессов и системных свойств различных сетей, значительно усложняющих процессы приватизации и др. Поэтому осуществление приватизации в отраслях, занимающихся внешнеэкономической деятельностью требует нестандартных решений, учитывающих особенности предприятий.

Рассмотренные приоритеты ускоренного роста внешнеэкономических связей на перспективу определяют выбор важнейших направлений их достижения с учетом динамики изменения рыночного спроса и обеспечения непрерывного и постоянного прироста объема услуг и дохода в более отдаленной перспективе. Эти направления

ускоренного развития внешнеэкономических отношений определяются требованиями объективных законов переходной экономики и макроэкономических закономерностей развития отраслей комплекса, конкретизируемые в приоритетах и механизмах макроэкономической, структурно-инвестиционной, научно-технической политики. В связи с этим к важнейшим направлениям осуществления приоритетов экономической политики во внешнеэкономической деятельности можно отнести:

- осуществление глубоких структурных преобразований путем достижения оптимальных производственных пропорций между первичной и вторичными сетями и обеспечение на этой основе рациональной отраслевой и территориальной пропорции;
- коренное преобразование технико-технологической системы внешнеэкономических отношений с учетом обеспечения их совместимости, взаимозаменяемости и конкурентоспособности на базе цифровизации, автоматизации, использования спутниковых систем, оптиковолоконной среды, передачи и прочее;
- обеспечение концентрации инвестиционных ресурсов на решающих направлениях экономической и социальной политики и оптимальное их распределение по отраслям и территориям республики, а также объектам социальной сферы и подготовки кадров;
- совершенствование и повышение эффективности использования научно-технического потенциала внешнеэкономической сферы, усиления ее роли в техническом перевооружении и обеспечении ускоренного развития путем коренной перестройки системы подготовки и переподготовки квалифицированных кадров специалистов маркетологов, менеджеров в соответствии с национальной программой по подготовке кадров Республики Узбекистан.

#### **6.4. Внешнеэкономическая деятельность предприятий с участием иностранных инвестиций**

В условиях формирования экономики «открытого типа» с достаточно развитыми внешнеэкономическими связями важно, чтобы каждое государство нашло свою «нишу» в международном разделении труда, в мировой хозяйственной системе. Другой подход, связанный с ориентацией на собственные силы пережил себя и стал тормозом в социально-экономическом развитии республики. Республика Узбекистан с момента обретения независимости (август 1991 г.) проводит самостоятельную внешнеэкономическую политику с целью достижения действительной открытости экономики и интеграции ее в мировую экономическую систему.

Участие Узбекистан в международном сотрудничестве определяется природно-экономическими, культурно-историческими и другими возможностями. Республика обладает богатыми минерально-сырьевыми ресурсами, занимая стратегически важное геологическое положение как в Евроазиатском континенте, так и на «Великом шелковом пути», возродившемся в наши дни. Современный Узбекистан обладает достаточно благоприятными факторами и условиями, способствующими интенсификации внешнеэкономических связей. К ним относятся:

- большие запасы минерально-сырьевых, земельных и растительных ресурсов, а также уникальные почвенно-климатические условия для развития сельского хозяйства и перерабатывающей промышленности АПК;
- значительный экспортный потенциал, позволяющий при соответствующем капитале, производственной кооперации и совместных инвестициях сформировать производство конкурентоспособной продукции;

— накопленный научный потенциал, сложившаяся инфраструктура народнохозяйственного комплекса, позволяющие вовлекать республику в широкие мирохозяйственные связи;

— относительно стабильная политическая обстановка в республике при сравнительно низкой стоимости рабочей силы, обеспечивающая взаимовыгодное экономическое сотрудничество.

С обретением государственной независимости в стране коренным образом изменились условия ее внешнеэкономической деятельности. Происходят важные преобразования, направленные на либерализацию внешнеэкономической деятельности, повышение связей со странами ближнего и дальнего зарубежья. За сравнительно небольшой отрезок времени Узбекистану удалось значительно повысить свой политический и торгово-экономический потенциал.

На международной арене республика стала полноправным членом ООН, вступила в Международный валютный фонд, Мировой банк реконструкции и развития, организацию экономического сотрудничества (ОЭС), подписала соглашение с Комиссией Европейского сообщества о техническом содействии. Заключены межправительственные соглашения о торгово-экономическом сотрудничестве с Индией, Китаем, Турцией, Венгрией, Южной Кореей, Малайзией, Пакистаном, ФРГ, Австрией и другими странами соглашения и протоколы с Турцией, Испанией, КНР, Индонезией, Индией. Постепенно начался процесс поэтапного формирования полноценного внешнеэкономического комплекса Узбекистана, стала налаживаться работа различных ведомств и служб данного профиля. В частности, Агентство по внешнеэкономическим связям, открыты Научно-исследовательский институт стратегических и межрегиональных исследований при Президенте Республики Узбекистан и Университет мировой экономики и дипломатии.

Получают развитие новые формы экономического сотрудничества с зарубежными партнерами, расширились возможности прямого выхода на внешний рынок производителей продукции и услуг. При этом внешнеэкономическая политика Узбекистана, включающая развитие экспортной базы и импортозамещающих производств, выбор стратегии его участия в международном разделении труда рассматривается как важнейший элемент структурных преобразований в экономике. Происходящие процессы пока не привели к полной структурной перестройке национальной экономики. Здесь уместно вспомнить, что к рациональной структуре хозяйственного комплекса западная экономика пришла более чем за столетие, повторять пройденное не имеет смысла. Мы имеем другой пример, в частности новые индустриальные страны (НИС) Юго-Восточной Азии — Южная Корея, Тайвань, Гонконг, Сингапур и др., которые при быстром преобразовании структуры национальных экономик на основе перехода от традиционных форм внешнеэкономических связей (торговля) к более глубокому и комплексному международному сотрудничеству в области производства, науки и техники, на первый план выдвигали вопрос об укреплении и наращивании собственной экспортной базы.

Сырьевые отрасли на сегодня — это наиболее очевидный экспортный «ресурс», который непосредственно может быть использован во внешнеэкономических связях (сельское хозяйство, горнодобывающая промышленность, топливно-энергетический комплекс). Однако здесь есть серьезная опасность, а именно: стать на долгие годы сырьевым придатком развитых стран (как в рамках СНГ, так и в мире), попасть в русло их экономической политики.

Следовательно, при усилении интеграции в мировое хозяйство, экономика Узбекистана будет находиться под сильным воздействием двух прямо противоположных факторов: с позиции сегодняшнего дня наиболее легко зарабатывать валюту на экспорте сырья и полуфабрикатов, с позиций же долгосрочной перспективы, напротив, надо делать ставку на развитие «финишных отраслей», производящих готовую продукцию, добиваться повышения ее качества, соответствия мировым стандартам с тем, чтобы сделать ее конкурентоспособной на рынках Центральной Азии, СНГ, всего мира. Это, в конечном счете, создаст необходимые предпосылки для интеграции республики в мирохозяйственные связи.

Важный недостаток структуры экспорта республики — высокие транспортные издержки. В структуре экспорта преобладают сырьевые товары. Здесь главная причина связана в основном с необходимостью увеличения доли готовых изделий в общем объеме производства и экспорта страны. Иначе говоря, необходима структурная перестройка промышленного производства в направлении увеличения темпов роста объема производства готовых изделий. Нельзя не отметить, что конъюнктура мирового рынка сырьевых товаров в отличие от рынка готовых товаров неустойчива, подвержена колебаниям. Учитывая эти особенности, правительство Республики Узбекистан осуществляет структурную перестройку экономики с целью интеграции в мировую экономику, в качестве полноправного участника мирохозяйственных связей с преобладающей долей готовых промышленных изделий.

За довольно короткий период независимости система внешне торгового регулирования Узбекистана прошла этапы, характерные от первоначального протекционизма к экспортноориентированной открытой экономике. В последние десятилетие правительство Узбекистана рассматривает либерализацию внешнеэкономической деятельности и переход к экспортно ориентированной стратегии развития как приоритетное направление реформ. В частности, для расширения экспортной ориентированности экономики, создания стимулов для экспорта в нетрадиционных отраслях отменено требование о регистрации юридических лиц в Агентстве внешних экономических связей в качестве участников внешнеэкономической деятельности.

Предприятия малого и среднего бизнеса, экспортирующие продукцию собственного производства за иностранную валюту, освобождены от обязательной продажи 50% валютной выручки, а по другим предприятиям 50% обязательная продажа осуществляется по курсу межбанковского рынка. Кроме того, согласно постановлению Кабинета Министров РУз от 22 июня 2001 г. предприятия малого и среднего бизнеса имеют право реализовать экспортную продукцию нерезидентам за наличную валюту по заключенным договорам. Это стимулирует развитие приграничной торговли и экспорт в сопредельные страны, когда прохождение платежей из одной страны в другую может занимать несколько дней.

Значительно упрощен доступ предприятий и организаций к рынку иностранной валюты, отменен ряд ограничений, действовавших на этом рынке, в частности, отменен 5% налог на покупку иностранной валюты и ликвидирована система лицензий и квот Центрального банка на приобретение иностранной валюты для импорта потребительских товаров. Однако, до настоящего времени требует решения вопрос о полной унификации действующих в республике обменных курсов (официального курса и на параллельном рынке). Углубление экономических реформ в этой области предполагает либерализацию рынка иностранной валюты и конвертируемость национальной по текущим операциям.

Реализация такого комплекса мер в сочетании с институциональными реформами в области экспортных и импортных операций будет способствовать повышению эффективности распределения и использования ресурсов, увеличению притока иностранных инвестиций, росту экспорта и экспортного потенциала страны. Усиливается роль конкуренции, будут устранены сохраняющиеся искажения цен. В конечном счете, эти меры будут способствовать ускорению экономического развития и повышению благосостояния народа.

1. Либерализация валютного рынка. Устранение множественности обменных курсов и введение свободной конкуренции по счету текущих операций приведут: к расширению круга экспортируемых товаров и услуг;

1. Несовершенство мирового рынка и эффекты экономики на масштабе производства: многие мировые рынки — не свободные, а олигополистические. На таких рынках новый производитель не может конкурировать на равных с большими сильными производителями из развитых стран. Это может быть вызвано: различиями в масштабах производства разных торгующих стран; различиями инфраструктуры для НИОКР; различиями в системе смежных и поддержки ведущих производств и др. Таким образом, для входа в соответствующие товарные ниши мирового рынка необходима разработка соответствующей государственной стратегической поддержки отечественных предприятий и должна быть обеспечена существенная экономия на масштабе производства или в маркетинге.

2. Либерализация внешне-экономической деятельности. Она создает такие условия в которых все хозяйствующие субъекты имеют равные возможности и права заниматься внешнеэкономической деятельностью, это потребует пересмотра ряда действующих функций МВЭС- не эффективных в условиях рыночной экономики. Расхождение между частными и общественными интересами. Частные фирмы по разным причинам могут не желать начинать производство в какой-либо отрасли, которую правительство рассматривает как желательную. Для страны в целом выгодно социально заставлять частные компании экспортировать эту продукцию в обмен на определенные финансовые льготы и защиту от иностранных конкурентов

3. Либерализация деятельности предприятий означает необходимость предоставления им реальной хозяйственной самостоятельности и экономической свободы . Технологический аспект долгосрочного развития. Рынок не способен сам по себе вызывать желательные структурные изменения, под влиянием новых технологий происходят закономерные изменения в производстве и как следствие в международной торговле. Это следует учитывать во внутренней политике

4. Финансовая стабилизация. Она обеспечивает снижение высокой инфляции и целостность финансового рынка. Стабильность отраслей инфраструктуры играет важную роль в развитии торговли. Но для ее создания необходимы огромные инвестиции и долговременные институциональные изменения. Поэтому одной из главных целей государственного вмешательства должно быть обеспечение более легкого доступа к финансированию внешней торговли.

5. Институциональные реформы. Кроме либерализации экономики необходимо проведение мер по: изменению форм и методов управления экономикой с учетом новых рыночных условий; повышение эффективности и завершение процесса приватизации, формирование класса реальных собственников; обеспечение конкурентной среды и совершенствование антимонопольной политики; коммерциализация банковской системы; совершенствование механизмов реализации принятых законов

## **Краткие выводы**

Стратегия стимулирования привлечения иностранных инвестиций должна обеспечить успешное решение поставленных задач. В частности, важное значение имеет совершенствование финансово-кредитных, налоговых рычагов и стимулов, а также нефинансовых методов. К последним можно отнести рыночную инфраструктуру, обеспечивающую нормальное функционирование иностранного капитала; обеспечение необходимыми факторами производства информацией; банковским обслуживанием, различного рода коммуникациями, службами управления, транспорта и т.д.

Налоговые льготы и общие условия, предоставляемые иностранным инвесторам и ПИИ в стране, достаточно эффективны и создают в целом благоприятный инвестиционный климат. Для дальнейшего стимулирования привлечения иностранных инвестиций в экономику страны предпринимаются дополнительные меры в банковской сфере. Это проблема актуальна тем, что сегодня, когда мировая экономика переживает финансово-экономический кризис, одной из основной причин возникновения кризиса послужило не ликвидность банков. Так, основное внимание обращается на исполнение поставленных задач по повышению капитализации коммерческих банков и активизации их участия в модернизации экономики указанных в перечне Постановлений и Указов Республики Узбекистан.

С обретением государственной независимости в Республика Узбекистан коренным образом изменились условия ее внешнеэкономической деятельности. Происходят важные преобразования, направленные на либерализацию внешнеэкономической деятельности, повышение связей со странами ближнего и дальнего зарубежья. За сравнительно небольшой отрезок времени Узбекистану удалось значительно повысить свой политический и торгово-экономический потенциал. На международной арене республика стала полноправным членом ООН, вступила в Международный валютный фонд, Мировой банк реконструкции и развития, организацию экономического сотрудничества (ОЭС), подписала соглашение с Комиссией Европейского сообщества о техническом содействии. Заключены межправительственные соглашения о торгово-экономическом сотрудничестве с Индией, Китаем, Турцией, Венгрией, Южной Кореей, Малайзией, Пакистаном, ФРГ, Австрией и другими странами соглашения и протоколы с Турцией, Испанией, КНР, Индонезией, Индией. Постепенно начался процесс поэтапного формирования полноценного внешнеэкономического комплекса Узбекистана, стала налаживаться работа различных ведомств и служб данного профиля. В частности, Агентство по внешнеэкономическим связям, открыты Научно-исследовательский институт стратегических и межрегиональных исследований при Президенте Республики Узбекистан и Университет мировой экономики и дипломатии. Получают развитие новые формы экономического сотрудничества с зарубежными партнерами, расширились возможности прямого выхода на внешний рынок производителей продукции и услуг. При этом внешнеэкономическая политика Узбекистана, включающая развитие экспортной базы и импортозамещающих производств, выбор стратегии его участия в международном разделении труда рассматривается как важнейший элемент структурных преобразований в экономике. Важный недостаток структуры экспорта республики — высокие транспортные издержки. В структуре экспорта преобладают сырьевые товары. Здесь главная причина связана в основном с необходимостью увеличения доли готовых изделий в общем объеме производства и экспорта страны. Иначе говоря, необходима структурная перестройка

промышленного производства в направлении увеличения темпов роста объема производства готовых изделий. Нельзя не отметить, что конъюнтура мирового рынка сырьевых товаров в отличие от рынка готовых товаров неустойчива, подвержена колебаниям. Учитывая эти особенности, правительство Республики Узбекистан осуществляет структурную перестройку экономики с целью интеграции в мировую экономику, в качестве полноправного участника мирохозяйственных связей с преобладающей долей готовых промышленных изделий. За довольно короткий период независимости система внешнеторгового регулирования Узбекистана прошла этапы, характерные от первоначального протекционизма к экспортноориентированной открытой экономике. В последние десятилетие правительство Узбекистана рассматривает либерализацию внешнеэкономической деятельности и переход к экспортноориентированной стратегии развития как приоритетное направление реформ.

### **Контрольные вопросы**

1. Какие задачи следует решить для дальнейшего стимулирования привлечения зарубежного капитала?
2. Какие меры приняты для стимулирование экспорта и увеличение поступления иностранной валюты?
3. В каких основных направлениях осуществляется повышение привлекательности экономики страны?
4. В каком масштабе привлеченные иностранные инвестиции в экономику Узбекистана?
5. Какие факторы влияют на повышение эффективности ВЭД?
6. Какова роль иностранных инвестиций в развитии ВЭД?
7. Объясните экономическую сущность кредитования предприятий с иностранными инвестиций осуществляющих ВЭД.
8. Объясните значение развития экспорта предприятий с иностранными инвестициями.
9. Какие проблемы ВЭД существуют в Республике?

## **7-тема: Страхование и риски иностранных инвестиций**

### **План:**

- 7.1. Развитие страхового рынка в Узбекистане
- 7.2. Страхования иностранных инвестиций.
- 7.3. Вопросы применения международных гарантит в Республике Узбекистан
- 7.4. Уровень риска инвестиций

**Ключевые слова:** страхование, финансовый институт, международные гарантиты, риск инвестиций, привлекательность экономики, благоприятный климат, зарубежный капитал.

### **7.1. Развитие страхового рынка в Узбекистане**

Современные условия существенно повлияли на бизнес страховщиков. Одними из главных факторов развития на современном этапе у страховых компаний стали повышение рентабельности бизнеса и устойчивость на рынке. Впрочем, эти процессы еще не стали поводом говорить о затишье на рынке.

Страховой рынок Узбекистана - это еще один пример динамично реализуемой программы развития отрасли, над реализацией которой работают все заинтересованные стороны. Мировой экономический кризис не стал препятствием этому поступательному движению вперед, так как основными направлениями в становлении отечественной

системы страхования были достижение стабильного и сбалансированного развития страхового рынка, предоставление всевозможных льгот и преференций страховщикам и их компаниям.

Страхование в республике качественно развивается. Если раньше большую часть клиентской базы страховых компаний составляли крупные промышленные предприятия и юридические лица, то сейчас все больше увеличивается число клиентов - физических лиц и представителей малого бизнеса и частного предпринимательства.

Можно отметить, что на сегодня на рынке страховых услуг Узбекистана работают 30 страховых компаний, одна перестраховочная компания, 3 страховых брокера, одна актиарная организация и 5 компаний, оказывающих услуги страхового ассистанса. Из страховых компаний 29 предоставляют услуги в отрасли общего страхования (*non-life insurance*) и одна компания осуществляет деятельность в отрасли страхования жизни (*life insurance*).

За счет привлечения в отрасль дополнительных инвестиций и постоянного улучшения законодательной базы повышалось качество предоставляемых услуг и расширялся ассортимент предлагаемых страховых продуктов. Основой для дальнейшего развития страхового сектора на современном этапе стали постановления Президента Республики Узбекистан «О мерах по дальнейшему реформированию и развитию рынка страховых услуг» и «О дополнительных мерах по дальнейшему реформированию и развитию рынка страховых услуг». В частности, начиная с 1 января 2010 года введены в действие новые минимальные размеры уставного капитала для страховых компаний: в отрасли страхования жизни - 1 млн. евро, по обязательному страхованию - 1,5 млн. евро, в отрасли общего страхования - 750 тысяч евро, по перестрахованию - 4 млн. евро. Большую роль в развитии страхового сектора республики сыграло принятие законов о внедрении новых обязательных видов страхования - обязательного страхования гражданской ответственности владельцев транспортных средств (ОСГО) и обязательного страхования гражданской ответственности работодателя.

Введение данных видов страхования будет способствовать повышению страховой культуры и популяризации страхования в стране, тем самым содействуя усилению конкуренции на рынке, а также повышению качества услуг, предоставляемых страховыми компаниями.

Реализуемая сегодня в Узбекистане политика по либерализации и модернизации экономики страны, диверсификации ее структуры, основанная на принципах «узбекской модели» экономического развития, позволила обеспечить устойчивость и сбалансированность экономики, а также достигнуть высоких темпов экономического роста.

Очевидно, что высокие темпы роста экономики в Узбекистане обеспечены прежде всего за счет глубоких структурных изменений в экономике.

В этом плане роль страхования особенно важна в контексте экономических реформ, поскольку она стимулирует развитие деловой активности, улучшает инвестиционный климат и играет особую роль в обеспечении социальной защиты населения. В настоящее время отечественный страховой рынок демонстрирует быстрые и устойчивые темпы роста, улучшаются его качественные характеристики. Объемы страховых операций неуклонно растут, а страховщики играют в экономике республики все более значимую роль. Отношение населения к страхованию постепенно улучшается, люди стали больше доверять страховщикам, серьезно подходить к делу страхования.

Вместе с высокими темпами роста экономики потенциал страхового рынка стремительно увеличивается, в связи с чем раскрываются большие перспективы рынка страхования. Сегодня в условиях бурного развития страховой рынок страны отличается своей инвестиционной привлекательностью, что приводит к росту количества страховых компаний на рынке. Активизация страховой деятельности в стране, а также увеличение роли страхования в экономике, несомненно, расширяют поле действия страховых механизмов на имущественные интересы предпринимательских структур и населения. В настоящих условиях особую важность приобретает прозрачность страхового рынка, которая позволяет установить общественное регулирование над страховыми компаниями.

При этом на сегодняшний день сфера страхования в Узбекистане является одним из наиболее бурно развивающихся секторов финансового рынка. Сегодня компания «ИНГО-Узбекистан» - одна из крупнейших страховщиков Узбекистана с универсальным портфелем услуг, включающим как комплексные программы защиты интересов бизнеса, так и широкий спектр страховых продуктов для частных лиц.

## **7.2. Страхование иностранных инвестиций**

Одним из традиционных и достаточно эффективных способов защиты имущественных прав граждан и юридических лиц является страхование.

Страхование как экономическая категория, как определенная хозяйственная деятельность представляет собой форму создания и распределения денежного фонда, находящегося в управлении специальной организации (страховщика), образованного из взносов заинтересованных организаций и граждан (страхователей) для возмещения имущественных потерь, возникших у лиц, участвовавших в его образовании. В соответствии со статьей ЗРУз Закона Республики Узбекистан "О страховой деятельности" страхование является защитой интересов юридических или физических лиц путем выплаты им в соответствии с договором страхования страхового возмещения (страховой суммы) за счет денежных фондов, формируемых из уплачиваемых ими страховых премий, при наступлении определенного события (страхового случая).

В соответствии со ст. 16 Закона "Об иностранных инвестициях" страхование инвестиций и рисков иностранных инвесторов осуществляется на добровольной основе.

Иностранные инвесторы пользуются правом на страховую защиту наравне с отечественными инвесторами в любой страховой организации, законно действующей на территории Республики Узбекистан. Страхование иностранных инвестиций от политических и иных рисков может также осуществляться международными организациями, зарубежными государственными экспортными кредитными агентствами, другими страховыми компаниями.

Страховые организации, осуществляющие страхование иностранных инвестиций, не отвечают по обязательствам Республики Узбекистан. Государство не отвечает по обязательствам страховых организаций, кроме случаев, предусмотренных в соглашении сторон. Страхование иностранных инвестиций обеспечивает страховую защиту и гарантии от политических и иных рисков, в том числе включающих:

- экспроприацию собственности, а также любые законодательные или административные меры, ведущие к изъятию собственности или отчуждению от нее, потере контроля над ней или доходами, получаемыми от нее;
- введение ограничений на перевод иностранной валюты за пределы страны;

- внесение изменений в законодательство, имеющего дискриминационный характер в отношении отдельных групп инвесторов;
- вмешательство органов государственного управления, органов государственной власти на местах и их должностных лиц в договорные отношения инвесторов;
- войны, гражданские волнения или другие подобные события;
- другие виды политических и иных рисков, связанных с иностранными инвесторами и иностранными инвестициями.

Мировая практика показывает, что государства-экспортеры капитала, такие как США, Япония, Дания, Норвегия и другие, достаточно активно используют для охраны и защиты интересов своих предпринимателей, осуществляющих инвестиции в других странах, систему государственного экспорта капитала.

Существуют три типа государственного страхования экспорта капитала, а именно: система гарантий инвестиций за рубежом, применяемая в США; система, действующая в Федеративной Германии; система государственного страхования иностранных инвестиций, принятая в Японии. Система гарантий зарубежных инвестиций США предусматривает в качестве необходимой предпосылки введения ее в действие наличие соответствующего международного соглашения о защите и гарантировании иностранных инвестиций между США и государством, принимающим американский частный капитал. В Федеративной Германии и Японии такое соглашение не является обязательным условием предоставления гарантий экспортёру капитала, то есть система гарантий иностранных инвестиций носит так называемый односторонний характер.

Суть государственной системы гарантий, предоставляемых капиталовывозящими странами своим частным предпринимателям, вкладывающим инвестиции за рубежом, состоит в том, что государство-инвестор берёт на себя обязательство после того, как наступят предусмотренные системой гарантий обязательства получить надлежащую компенсацию в интересах инвестора (страхователя) от государства, принимающего иностранный капитал. Как правило, государственная система страхования экспорта капитала проводится в действие при наступлении политических рисков, обстоятельств, связанных с изменением социально-экономических условий хозяйствования, в связи с национализацией, иной экспроприации имущества инвестора в стране, принимающей иностранный капитал.

После возмещения ущерба инвестору государством-экспортёром капитала оно по принципу суброгации, в порядке регресса, приобретает право требовать соответствующие суммы у государства, принимающего инвестиции. Причём, если в США основанием суброгации является заключённый с государством - импортёром двусторонний договор о гарантиях инвестиций, то в Японии, например, таким основанием выступает национальное законодательство о защите вывозимого капитала, предусматривающее в качестве необходимого условия суброгации совершение инвестором всех возможных действий, направленных на получение компенсации от государства, на территории которого размещались инвестиции.

Также следует отметить, что во многих развитых странах (Франция, Западная Германия, Великобритания) в области инвестиций и экспорта действует программа, аналогичной описанной ниже.

Стремление уменьшить инвестиционные риски побудило США распространить государственные программы стимулирования и защиты национального капитала на американские компании, действующие в государствах СНГ.

Прямую поддержку компаниям США в их зарубежной деятельности оказывает Корпорация зарубежных частных инвестиций (ОПИК), существующая с 1971 г. на основании закона о помощи иностранным государствам. Основные функции (программы) ОПИК - финансирование зарубежной деятельности американских компаний путем выдачи займов и гарантий займов, страхование зарубежных инвестиций компаний от различных видов политических рисков, организационная и информационная поддержка национальных инвесторов.

Рассмотрим более подробно механизм и основные функции этой организации. ОПИК предоставляет финансовые средства в форме займов и гарантий займов американским компаниям для сооружения объектов в странах СНГ. Корпорация финансирует создание новых предприятий или расширение действующих, которые полностью принадлежат американскому капиталу или находятся в его частичном владении (не менее 25% общего объема капитала предприятия). Кроме того, финансирование охватывает только те предприятия в странах СНГ, в которых 51 % акционерного капитала находится в руках частных предпринимателей.

Финансирование проектов, главным образом мелких и средних американских компаний, осуществляется ОПИК путем средне - и долгосрочных займов на сумму от 2 млн. до 30 млн. долл. США. Гарантии займов предоставляются при создании более крупных объектов и распространяются на сумму от 10 млн. до 75 млн. долл. США. В отдельных случаях гарантии займов могут достигать 200 млн. долл. США.

ОПИК также финансирует деятельность частных инвестиционных фондов, которые оказывают поддержку мелким и средним компаниям США, стремящимся выйти на рынок СНГ. Как правило, поддерживаемый ОПИК фонд вкладывает от 5 до 40% средств в акционерный капитал создаваемых компаний, размер которого не превышает 8-10 млн. долл. США. Подобные инвестиционные фонды получают значительную поддержку ОПИК в виде займов и гарантий займов во многих зарубежных странах, на которые распространяется деятельность корпорации.

Финансовые условия предоставления заемных средств носят льготный характер. Они даются обычно на срок от 5 до 15 лет плюс льготный период, в течение которого взимаются только проценты по займам. Размер процентной ставки зависит от степени политических рисков в стране, от характера финансируемого проекта, а также от колебаний процентной ставки на финансовом рынке США. Размер процентной ставки по гарантиям, как правило, такой же, какой существует при выдаче гарантий другими правительственными организациями, и составляет 2-4% годовых в зависимости от уровня политических рисков в стране приложения капитала. При любом варианте ОПИК детально анализирует проект и источники финансирования деятельности компаний в странах, определяет условия предоставления кредита, а в случае гарантии может оказать содействие в поисках института, способного предоставить необходимый кредит.

Программа страхования американских инвестиций занимает одно из ведущих мест в деятельности ОПИК. Корпорация страхует инвестиции как в новые, так и модернизируемые предприятия в СНГ от таких основных валютных и политических рисков, как неконвертируемость валюты, экспроприация и политические потрясения.

Страхование от неконвертируемости валюты компенсирует потери американских инвесторов в том случае, когда новые валютные ограничения, вводимые в странах СНГ,

создают препятствия для конвертации валюты и перевода прибылей. Валютные ограничения могут возникнуть в результате принятия странами СНГ нового, более жесткого, валютного регулирования, а также нежелания или невозможности местных контрольных органов в области валютных операций разрешить американской компании провести конвертацию местной валюты. Страхование от этого вида риска распространяется на доходы, прибыли, выплаты по основной части займа и процентов по нему, поступления от технической помощи, лизинга и на другие операции инвестора.

Страхование от экспроприации защищает американских предпринимателей от национализации, конфискации и экспроприации американских компаний, в том числе от «ползучей» экспроприации - правительственный действий, которые, по крайней мере, на шесть месяцев лишают американских инвесторов основных прав или экономических интересов в созданном предприятии. Страхование от экспроприации, однако, не компенсирует потери инвесторов от законных действий правительства той или иной страны СНГ или от его действий, спровоцированных инвестором. В каждом конкретном случае ОПИК применяет индивидуальный подход при выплате компенсации.

Страхование от политических потрясений компенсирует потери имущества или доходов американских инвесторов, вызванных войной, революцией, гражданской войной, восстанием или народными волнениями, а также террористическими действиями или саботажем. Американский инвестор может застраховаться от всех политических рисков или исключить из страхового обязательства риски, связанные с терроризмом или саботажем. Кроме того, ОПИК осуществляет программы страхования, которые распространяются на различные виды финансовой деятельности американских компаний и банков (займы, выплаты по основной части займов и процентов по ним, доходы, прибыли и т.д.). Специальные программы существуют также для страхования инвестиций в геологоразведочные работы, включая разведку месторождений нефти и газа, а также в осуществление арендных операций и разработку месторождений.

Следующие условия страхования применяются ОПИК в странах СНГ:

- максимальный срок страхования может достигать 20 лет, а объем выдаваемой страховки одного проекта может превышать, начиная с апреля 1992 г., 100 млн. долл.;
- корпорация берет на себя обязательство по страхованию 90% стоимости капиталовложений инвестора. В соответствии со своим статусом она требует, чтобы все риски возможных потерь в пределах оставшихся 10% инвестиций принимала на себя фирма-инвестор;
- ОПИК страхует не только первоначальные инвестиции, но и будущую отдачу от них. Как правило, корпорация выдает страховое обязательство на 270% суммы страхуемых инвестиций: 90% стоимости первоначальных инвестиций и 180% будущих доходов. Величина покрытия может быть ограничена в тех странах, в которых ОПИК имеет высокую концентрацию портфеля своих обязательств. Тот же самый подход может распространяться на страхование проектов, подверженных высокому риску.

В литературе высказывается суждение о целесообразности перенесения сложной системы государственного страхования иностранных инвестиций с правом суброгации из капиталоэкспортирующих стран в капиталоимпортирующие государства, сосредоточив её при национальных банках этих стран, что значительно упростило бы взаимоотношения между государством и инвестором.

### **7.3. Вопросы применения международных гарантий в Республике Узбекистан**

В Республике Узбекистан установлен режим, предусматривающий предоставление иностранным инвесторам условий не менее благоприятных, чем соответствующие условия для инвестиций, осуществляемых юридическими и физическими лицами Республики Узбекистан.

Государство гарантирует и защищает права иностранных инвесторов, осуществляющих инвестиционную деятельность на территории Республики Узбекистан. В случае если последующее законодательство Республики Узбекистан ухудшает условия инвестирования, то к иностранным инвесторам в течение десяти лет с момента инвестирования применяется законодательство, действовавшее на дату инвестирования. Иностранный инвестор имеет право по своему усмотрению применять те положения нового законодательства, которые улучшают условия его инвестирования.

Законодательством предусмотрен уведомительный порядок использования десятилетней гарантии. Так, при наступлении ухудшения условий инвестирования иностранный инвестор уведомляет соответствующий уполномоченный орган о применении гарантии.

Уполномоченными органами, которые уведомляются о применении иностранным инвестором гарантии, являются государственные организации, осуществляющие государственную регистрацию юридических лиц - Министерство иностранных дел, Министерство внутренних дел, Министерство внешних экономических связей, инвестиций и торговли, Государственный налоговый комитет Республики Узбекистан и обслуживающие банки.

Уведомление иностранного инвестора является основанием для применения уполномоченным органом в отношении иностранного инвестора законодательства, действовавшего на дату инвестирования. Уведомление, независимо от даты направления его в уполномоченный орган, действует с момента вступления в силу акта.

Не допускается дискриминация в отношении иностранных инвесторов в связи с их гражданством, местом жительства, вероисповеданием, местом проведения экономической деятельности, а также в зависимости от страны происхождения инвесторов или инвестиций с учетом обеспечения реализации международных договоров Республики Узбекистан.

Акты законодательства, в том числе ведомственные нормативные акты, не имеют обратной силы в случаях, если их выполнение наносит ущерб иностранному инвестору или иностранным инвестициям.

В случае если последующее законодательство Республики Узбекистан ухудшает условия инвестирования, то к иностранным инвестициям в течение десяти лет с момента инвестирования применяется законодательство, действовавшее на дату инвестирования. Иностранный инвестор имеет право по своему усмотрению применять те положения нового законодательства, которые улучшают условия его инвестирования.

Все договоры по иностранным инвестициям, прежде всего частным, в части обеспечения безусловных гарантий их выполнения находятся под контролем соответствующих органов, уполномоченных Правительством Республики Узбекистан.

Органы государственного управления и органы государственной власти на местах не вправе вмешиваться в хозяйственную деятельность иностранных инвесторов, осуществляющую в соответствии с законодательством Республики Узбекистан.

В случае, если при использовании своих законных полномочий органы государственного управления и органы государственной власти на местах обнаружат нарушение иностранным инвестором законодательства, они могут принять только те

меры, на которые они уполномочены и которые прямо связаны с устранением конкретного нарушения. Органы государственного управления или органы государственной власти на местах не могут использовать факт наличия нарушения в качестве основания для вмешательства или ограничения иной законной деятельности иностранного инвестора.

Законодательством, наряду с общими гарантиями и мерами защиты иностранных инвесторов, могут быть предоставлены дополнительные гарантии и меры защиты, в том числе обеспечивающие безусловное выполнение партнерами своих обязательств перед иностранными инвесторами.

Дополнительные гарантии и меры защиты могут предоставляться иностранным инвесторам в каждом конкретном случае при инвестировании:

- в приоритетные отрасли, обеспечивающие устойчивый экономический рост, прогрессивные структурные изменения экономики страны;
- в приоритетные проекты, обеспечивающие укрепление и расширение экспортного потенциала республики, ее интеграцию в мирохозяйственные связи;
- в проекты в сфере малого предпринимательства, реализация которых направлена на переработку сырья и материалов, производство потребительских товаров и услуг, обеспечение занятости населения.

Дополнительные гарантии и меры защиты иностранным инвесторам могут включать предоставление гарантии Правительства Республики Узбекистан, оказания содействия в финансировании инвестиционных проектов, создание специального налогового и платежного режима, осуществление государственного мониторинга реализации проектов и иные меры в соответствии с законодательством.

Дополнительные гарантии и меры защиты предоставляются иностранным инвесторам специальными решениями Правительства, в которых, в частности, предусматриваются условия и порядок вложения, использования и обеспечения окупаемости иностранных инвестиций.

Иностранные инвестиции и иные активы иностранных инвесторов в Республике Узбекистан не подлежат национализации.

Иностранные инвестиции и иные активы иностранных инвесторов не подлежат реквизиции, за исключением случаев стихийных бедствий, аварий, эпидемий, эпизоотий.

Решение о реквизиции принимается Кабинетом Министров Республики Узбекистан при соблюдении требований, по которым реквизиция:

- ограничивается минимальным размером инвестиций или иных активов, необходимых для решения задач, вытекающих из указанных случаев;
- осуществляется не на дискриминационной основе и в установленном законодательством порядке;
- сопровождается выплатой компенсации, адекватной причиненному убытку. Государство выступает гарантом своевременного осуществления указанных компенсационных выплат.

Иностранный инвестор вправе оспаривать в судебном и арбитражном порядке, в частности:

- законность цели, используемой для осуществления реквизиции;
- размер реквизиций;
- оценку реквизируемых инвестиций и иных активов;
- соответствие выплаты компенсации, подлежащей уплате;

- процедуру, которую соблюдали органы государственного управления и органы государственной власти на местах при осуществлении реквизиций.

Доходы иностранного инвестора, полученные в Республике Узбекистан, могут быть реинвестированы на территории Республики Узбекистан или использованы любым иным способом по усмотрению иностранного инвестора.

Предприятия с иностранными инвестициями в соответствии с законодательством имеют право:

- открывать, использовать и распоряжаться счетами в любой валюте, в любом банке на территории Республики Узбекистан, а также за ее пределами;
- получать и возвращать ссуды в иностранной валюте.

Иностранным инвесторам гарантируется свободный перевод денежных средств в иностранной валюте в Республику Узбекистан и из нее без каких-либо ограничений при условии уплаты ими налогов и других обязательных платежей в порядке, установленном законодательством Республики Узбекистан. Такие переводы включают в себя:

- первоначальные и дополнительные суммы для поддержания либо увеличения иностранных инвестиций;
- доход от осуществления инвестиций;
- средства, полученные в качестве возмещения за причиненные убытки в соответствии с настоящим Законом;
- платежи, осуществленные в порядке исполнения договоров;
- выручку от продажи всех или части иностранных инвестиций;
- платежи, возникающие вследствие урегулирования спора, включая любое судебное или арбитражное решение;
- заработную плату и другие выплаты работникам;
- средства из других источников, полученные в соответствии с законодательством.

Иностранный инвестор имеет право на прекращение инвестиционной деятельности в Республике Узбекистан в порядке, установленном законодательством.

После прекращения инвестиционной деятельности иностранный инвестор имеет право на свободную репатриацию в денежной либо натуральной форме своих активов, полученных в результате прекращения инвестиционной деятельности, без ущерба для выполнения обязательств иностранного инвестора в отношении Республики Узбекистан либо других кредиторов.

Акты законодательства, в том числе ведомственные нормативные акты, а также судебные решения, затрагивающие каким-либо образом интересы иностранных инвесторов, должны быть им доступны, а в случаях, прямо предусмотренных законодательством Республики Узбекистан, - опубликованы.

Органы государственного управления и органы государственной власти на местах обязаны предоставлять по запросам иностранных инвесторов интересующую их информацию в порядке, предусмотренном законодательством. В случае какого-либо несоответствия между положениями Законов Республики Узбекистан "Об иностранных инвестициях", "О гарантиях и мерах защиты прав иностранных инвесторов" и другими актами законодательства или международными договорами Республики Узбекистан преимущественную силу имеют положения, наиболее благоприятные для иностранных инвесторов.

#### **7.4. Уровень риска инвестиций**

Рассматривая вопрос о привлечении иностранного капитала, необходимо учитывать не только свои интересы, но и интересы иностранного партнёра. Условия в стране, влияющие на приток капитала, складываются из широкого комплекса факторов, объединяемых под общим понятием "инвестиционный климат".

Анализ понятия инвестиционного климата должен дать представление о той системе ценностей, в которой действуют иностранные инвесторы, о совокупности факторов, принимаемых ими при выработке инвестиционной стратегии на новом рынке. В ходе анализа различные параметры приводятся к общему знаменателю, который воплощается в показателе инвестиционного риска. Если инвестиционный климат в стране неблагоприятен, то возрастает риск инвестирования, и страна - реципиент инвестиций должна нести более высокие издержки по привлечению иностранного капитала, чем страны с благоприятным инвестиционным климатом.

Такие издержки связаны с созданием более льготного, по сравнению с национальным, правового и хозяйственного режима для инвестирования, призванного увеличить прибыльность иностранному инвестору с тем, чтобы компенсировать высокий инвестиционный риск.

Прежде чем продолжить мысль об инвестиционном климате, на наш взгляд, здесь необходимо рассмотреть такое понятие как инвестиционные риски, которые, в конечном счете, и определяют возможность или невозможность, а также реальные объемы инвестиционных потоков в те или иные страны.

В целом, инвестиционные риски можно подразделить на три категории.

**1. Базовые или страховые риски:**

- политическая и социальная стабильность в стране инвестирования;
- последовательность и стабильность макроэкономической политики правительства (контроль за уровнем инфляции, бюджетная, кредитная политика и пр.);
- возможности и условия перевода прибыли и других доходов от предпринимательской деятельности из страны инвестирования;
- иные правовые условия для инвестирования (наличие законов и подзаконных актов, защищающих права иностранных инвесторов).

**2. Контрактные или прединвестиционные риски:**

- длительность и эффективность переговорного процесса;

- процесс согласования и одобрения условий, а также наличие и эффективность институтов, надзирающих за соблюдением сторонами условий, оговоренных в заключенных контрактах;

**• возможность найти соответствующего местного партнера;**

- существующая система оценки вкладов в уставный фонд вновь создаваемого предприятия, осуществляемых в виде оборудования, технологий, ноу-хау, сырья, материалов и пр.;

- правовая основа защиты интеллектуальной собственности, в том числе вопросы трансфера (перевода) технологий.

**3. Операционные или постинвестиционные риски:**

- процедура и длительность процесса принятия операционных решений;
- степень влияния на процесс принятия решения по вопросам прибыли и ее распределения;

- вопросы организации менеджмента, в том числе как инфраструктуры инвестиционного проекта, управления персоналом, финансового менеджмента;
- доступность и длительность процедуры приобретения местного сырья;
- маркетинг местного рынка;
- доступность квалифицированной местной рабочей силы;
- общественная безопасность, в том числе для иностранного персонала, работающего в данной стране.

Каждая компания, исходя из собственной стратегии инвестирования, своего места в конкурентной борьбе и т. д. самостоятельно оценивает пакет инвестиционных рисков и осуществляет инвестиции в ту или иную страну. Можно отчетливо провести различие между подходом компаний из западных стран и стран, активно развивающихся в индустриальном отношении в последние несколько десятков лет. Первые отличаются большей скрупулезностью и тщательностью, длительное время анализируют политико-экономическую ситуацию в стране и на основе этого анализа, тщательно взвесив все за и против, принимают решение об осуществлении либо неосуществлении инвестиций в данную страну. Компании из новых индустриальных стран более активны. Их стратегию можно охарактеризовать как наступательную и динамичную, для которой вопрос быстрого вхождения на новые рынки и захвата там приоритетных позиций является главным. Однако, нельзя сказать применительно к этим подходам, какой из них лучше и какой хуже. Это просто разные стратегии, основанные на историческом опыте данных стран, на сложившихся традициях бизнеса, менталитете людей.

Однако, в конечном счёте, для всех из них важен инвестиционный климат, существующий в стране возможного инвестирования, поскольку именно он даёт ответ на вопрос, насколько велики указанные выше инвестиционные риски.

Неблагоприятный инвестиционный климат имеет для страны, принимающей инвестиции, реальное денежное выражение, в котором исчисляются материальные потери вследствие недополучения значительных инвестиций и низкой эффективности "работающих" иностранных капиталовложений.

Моделирование инвестиционного климата принимающей страной является важным элементом выработки государственной политики привлечения и использования иностранного капитала, поскольку оно, во-первых, даёт системное представление о факторах, действующих на иностранного инвестора, во-вторых, предоставляет возможность глубже оценить ситуацию в стране, в - третьих, позволяет осознать мотивацию поведения иностранного партнёра.

В литературе существуют различные подходы к оценке инвестиционного климата национальной экономики, различающиеся, в зависимости от целей исследования, по количеству анализируемых показателей и их качественным характеристикам, по выбору самих показателей.

Важное влияние на инвестиционный климат оказывают государственная политика в отношении капиталовложений, участие страны в системе международных договоров и традиции их соблюдения, стабильность и однозначность функций органов государственного управления, степень и методы их вмешательства в экономическую деятельность, эффективность работы государственного аппарата, оперативность принятия решений, последовательность в проведении экономической политики и т.п.

Оценивая рентабельность капиталовложений, инвестор анализирует прямые затраты, связанные с предпринимательской деятельностью, ограничения на неё, вытекающие из действующих законодательных актов, и принимает в расчёт чёткость отдельных норм, практику использования подзаконных актов, наличие неясных или недостаточно однозначно отрегулированных вопросов, оперативность информации по нормативной базе инвестирования. При этом иностранный инвестор оценивает не только текущее положение в стране, но и устойчивость традиций применения декларируемых государством положений и принципов и в этом смысле является весьма консервативным. Степень инвестиционного риска для инвестора снижается не в момент принятия нормативного акта, а по прошествии времени, которое позволяет ему убедиться, что данный акт становится устойчивой и надёжной нормой.

Фактором, улучшающим инвестиционный климат, конечно же, является принятие и соблюдение законодательства в данном направлении.

На инвестиционный климат прямое влияние оказывают также общее состояние экономики страны и фаза его развития, положение в валютной, финансовой и кредитной сферах, таможенный режим, уровень инфляции, устойчивость валютного курса, размер кредитных ставок, стоимость рабочей силы и её соответствие производительности труда и квалификации персонала.

Спад производства, инфляция, неустойчивость валютного курса, невозможность получения долгосрочных кредитов в стране, постоянные изменения таможенного режима - всё это не способствует созданию благоприятного климата для иностранных инвестиций.

Важным фактором, обеспечивающим инвестиционную привлекательность экономики, являются отложенность системы отношений государственных и коммерческих структур, её обеспеченность соответствующими стабильными правовыми актами и наличие традиций их однозначного применения.

Риск и неопределенность в оценке эффективности инвестиционных проектов. В реализации практически любого инвестиционного проекта имеются неопределенность и риск в части достижения желаемого результата. Неопределенность в реализации инвестиционного проекта и его фактической эффективности обусловлена неполнотой и погрешностями исходных данных об условиях реализации инвестиционного проекта, в частности о величине затрат и результатов, а также возникновением в ходе строительства, осуществления инвестиционного проекта непредвиденных ситуаций, последствий, резким изменением конъюнктуры рынка и т. д.

Наиболее существенными видами и причинами неопределенности и риска при реализации инвестиционных проектов являются:

- риск, связанный с нестабильностью экономического законодательства и текущей экономической ситуации, условий инвестирования и использования прибыли;
- внешнеэкономический риск, обусловленный возможностью введения различного рода ограничений на торговые операции и поставки, закрытием границ и т. п.;
- неопределенность политической ситуации в стране, риск неблагоприятных социально-политических изменений в стране или регионе;
- неполнота или неточность информации о динамике цен, параметрах техники и технологий и т. д.;
- колебания рыночной конъюнктуры, валютных курсов, условий предоставления кредитов и т. д.;

- производственно-технологический риск (отказы оборудования, аварии, производственный брак и т. п.);
- возможность стихийных бедствий;
- неопределенность целей, интересов и поведения участников;
- неполнота или неточность информации о финансовом положении и деловой репутации предприятий-участников (возможность неплатежей, банкротства, срывов договорных обязательств).

Организационно-экономический механизм реализации инвестиционного проекта должен включать в себя меры, направленные на снижение степени риска. В этих целях предусматриваются дополнительные затраты на создание резервов из запасов, изменение или совершенствование технологии и т. д. Кроме того, указанный механизм должен предусматривать сценарии изменения правил поведения участников инвестиционного проекта в связи с возможными изменениями условий его реализации.

Перечисленные выше меры по стабилизации механизма реализации инвестиционного проекта требуют дополнительных затрат от его участников. Эти дополнительные затраты также должны учитываться при расчетах экономической эффективности инвестиций.

Неопределенность условий и риск реализации инвестиционного проекта не являются заданными. В течение реализации проекта происходят непрерывные изменения в условиях хозяйствования, экономическом законодательстве и т. д. Поэтому схема реализации инвестиционного проекта должна предусматривать постоянное отслеживание указанных изменений, другой информации об условиях осуществления инвестиционного проекта, корректировку принятых сроков осуществления соответствующих работ и мероприятий, синхронизацию поведения всех участников проекта при значительном изменении условий его реализации.

## **Краткие выводы**

Иностранные инвесторы пользуются правом на страховую защиту наравне с отечественными инвесторами в любой страховой организации, lawfully действующей на территории Республики Узбекистан. Страхование иностранных инвестиций от политических и иных рисков может также осуществляться международными организациями, зарубежными государственными экспортными кредитными агентствами, другими страховыми компаниями.

Суть государственной системы гарантий, предоставляемых капиталовывозящими странами своим частным предпринимателям, вкладывающим инвестиции за рубежом, состоит в том, что государство-инвестор берёт на себя обязательство после того, как наступят предусмотренные системой гарантий обязательства получить надлежащую компенсацию в интересах инвестора (страхователя) от государства, принимающего иностранный капитал. Как правило, государственная система страхования экспорта капитала проводится в действие при наступлении политических рисков, обстоятельств, связанных с изменением социально-экономических условий хозяйствования, в связи с национализацией, иной экспроприации имущества инвестора в стране, принимающей иностранный капитал.

После возмещения ущерба инвестору государством-экспортёром капитала оно по принципу суброгации, в порядке регресса, приобретает право требовать соответствующие суммы у государства, принимающего инвестиции.

Моделирование инвестиционного климата принимающей страной является важным элементом выработки государственной политики привлечения и использования иностранного капитала, поскольку оно, во-первых, даёт системное представление о факторах, действующих на иностранного инвестора, во-вторых, предоставляет возможность глубже оценить ситуацию в стране, в - третьих, позволяет осознать мотивацию поведения иностранного партнёра.

В реализации практически любого инвестиционного проекта имеются неопределенность и риск в части достижения желаемого результата. Неопределенность в реализации инвестиционного проекта и его фактической эффективности обусловлена неполнотой и погрешностями исходных данных об условиях реализации инвестиционного проекта, в частности о величине затрат и результатов, а также возникновением в ходе строительства, осуществления инвестиционного проекта непредвиденных ситуаций, последствий, резким изменением конъюнктуры рынка и т. д.

Организационно-экономический механизм реализации инвестиционного проекта должен включать в себя меры, направленные на снижение степени риска. В этих целях предусматриваются дополнительные затраты на создание резервов из запасов, изменение или совершенствование технологии и т. д. Кроме того, указанный механизм должен предусматривать сценарии изменения правил поведения участников инвестиционного проекта в связи с возможными изменениями условий его реализации.

### **Контрольные вопросы**

- 1.Какие изменения произошли в сфере развития страхового рынка в Республике Узбекистан?
2. Какие страховые компании действуют в Узбекистане и какова их роль в страховании иностранных инвестиций?
3. Что обеспечивает страхование иностранных инвестиций?
4. Какие существуют типы государственного страхования экспорта капитала?
5. В чем заключается суть государственной системы гарантий, предоставляемых капиталовывозящими странами?
6. Что такое ОПИК и каковы ее функции?
7. Какие условия страхования применяются ОПИК в странах СНГ?
8. Что вы понимаете под понятием «инвестиционный климат»?
9. На какие категории можно подразделить инвестиционные риски?
10. Какие существуют подходы к оценке инвестиционного климата национальной экономики?
- 11.Какое значение имеют риск и неопределенность в оценке эффективности инвестиционных проектов?

### **8-тема:Определение экономической эффективности иностранных инвестиций.**

#### **План:**

- 8.1. Экономическая эффективность иностранных инвестиций
- 8.2. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов.
- 8.3. Проблемы оценки эффективности инвестиционных проектов

**Ключевые слова:** экономическая эффективность, метод оценки, экспортированная экономика, международное сотрудничество, внешнеэкономические связи, финансовые ресурсы, либерализация.

## **8.1. Экономическая эффективность иностранных инвестиций**

Методологическую основу определения экономической эффективности любого хозяйствования составляет соотнесение полученных результатов либо с затратами, либо с использованными при этом ресурсами. По показателям соотнесения судят об эффективности произведенных затрат или использования примененных производственных и/или финансовых ресурсов. Чем выше величина соотношения, тем эффективнее используются ресурсы. Сказанное в полной мере относится и к инвестиционной деятельности как составной части маркетинга хозяйственной системы, производственной организации, фирмы.

В качестве результатов производства, хозяйствования могут выступать: получаемая прибыль или ее прирост; вновь созданная стоимость (валовой доход) или ее прирост. Соответственно этому применительно к инвестиционной деятельности ее эффективность может быть рассчитана как отношение вышеуказанных показателей к величине инвестированных средств.

Итоговым хозрасчетным финансовым результатом любого производства выступает прибыль. Получение максимальной прибыли является главной задачей предпринимательской деятельности во всех ее сферах. Поэтому важнейшим показателем экономической эффективности инвестиций является отношение прибыли, полученной в результате инвестирования, к сумме инвестиций. Указанное отношение принято называть коэффициентом экономической эффективности инвестиций. Если прибыль, полученная в результате инвестирования, относится не к общей сумме инвестиций, а к той ее части, которая относится к капитальным вложениям, это отношение называется коэффициентом экономической эффективности капитальныхложений. Указанные коэффициенты экономической эффективности представляют собой следующие выражения:

(1)

где К.эи - коэффициент экономической эффективности инвестиций;  
Кэкв - коэффициент экономической эффективности капитальных вложений;  
Пг - годовая прибыль, полученная в результате инвестирования;  
И - сумма произведенных инвестиционных вложений;  
К - сумма осуществленных капитальных вложений.

При расчетах коэффициентов экономической эффективности инвестиций и капитальных вложений может использоваться балансовая прибыль и чистая прибыль, равная балансовой за вычетом налога на нее. В первом случае коэффициенты экономической эффективности инвестиций и капитальных вложений отражают эту эффективность с общих позиций интересов национальной экономики. Во втором случае указанные коэффициенты отражают экономическую эффективность инвестиций и капитальных вложений с позиции интересов инвестора.

Поскольку существенная часть инвестиционных вложений осуществляется в модернизацию и техническое перевооружение производства, в результате которого повышается его уровень, то в этих случаях коэффициенты рассчитываются как отношение прироста суммы полученной прибыли к суммам инвестиций и капитальных вложений, и формулы (1) и (2) приобретают вид:

Где  $\Delta\Gamma$  - сумма прироста годовой прибыли в результате осуществления инвестиционных вложений.

Более общим по отношению к прибыли показателем, отражающим с позиций национальной экономики результаты хозяйствования и осуществления инвестиций хозяйствующими субъектами, является их валовой доход, определяемый как разница между суммой выручки от реализации продукции, услуг и израсходованными на их производство материальными затратами. Отношение величины полученного валового дохода или его прироста к произведенным инвестициям и капитальным вложениям является также важной составляющей в соотнесении результатов инвестирования и произведенных инвестиционных вложений. Указанное отношение можно назвать коэффициентом общей доходности инвестиций (капитальных вложений) К ози и рассчитать по формуле:

$$Коэзи = (\Gammaр - М) / И \quad (5)$$

где  $\Gammaр$  - цена реализации произведенной продукции, товара, услуг;  
М - материальные затраты на производство продукции, товаров, услуг;  
И - инвестиции в создание предприятия, производства.

Показатель общей доходности инвестиций отражает получение валового дохода хозяйствующим субъектом (инвестором) по аналогии с образованием валового национального дохода в стране. Использование в совокупности коэффициента экономической эффективности инвестиций и коэффициента общей доходности инвестиций позволяет судить о соотношении долей вновь созданной стоимости, направляемых в фонд потребления и фонд накопления, о социальной направленности хозяйствования, а также о доле вновь созданной стоимости, направляемой в бюджет на общегосударственные нужды.

Неравенство стоимости денег во времени предопределяет необходимость сравнения и приведения получаемых и затрачиваемых сумм в процессе реализации инвестиционных проектов.

В применяемых методах экономических обоснований и определения фактической результативности инвестиционных проектов реального инвестирования используются следующие понятия: будущая стоимость денег; текущая стоимость денег; приведенная стоимость денег.

Текущая стоимость денег - их номинальная сумма на фактический (текущий) момент их затрат или получения.

Будущая стоимость денег представляет собой ту их сумму, в которую превратится номинальная сумма поступивших или затраченных денег через соответствующий период времени в соответствии с принятой ставкой доходности. Определение будущей стоимости денег отражает итоговый результат того наращения номинальной их суммы, которое бы осуществилось в результате ее увеличения путем присоединения суммы процентных платежей согласно процентной ставке к рассматриваемому будущему моменту.

Приведенная стоимость денег - это их номинальная сумма, приведенная к конкретной временной дате или временному отрезку реализации инвестиционного проекта в соответствии с принимаемой ставкой процента доходности (так называемой «дисконктной ставкой»). Определение приведенной стоимости называется дисконтированием. При расчетах экономической эффективности инвестиционных проектов стоимость инвестиционных вложений и денежных поступлений, как правило, приводится к дате начала их реализации. В этом случае приведение означает как бы обратное действие по

отношению к определению будущей стоимости, т.е. соответствующее уменьшение этих сумм согласно принятой дисконтной ставке.

Ускорение или превышение сроков реализации инвестиционных проектов, как правило, приводит соответственно или к увеличению или к снижению экономического эффекта на вкладываемые в них средства, потому что в первом случае раньше начинается выпуск продукции, товаров, их реализация, а, следовательно, получение прибыли, во втором, наоборот, получение прибыли как бы откладывается на время задержки выпуска и реализации продукции. В связи с этим данное обстоятельство должно учитываться при расчетах эффективности инвестиционных вложений. Следует однако учитывать, что увеличение прибыли вследствие сокращения сроков создания или реконструкции производств будет только тогда, когда возможна реализация и сбыт товаров или услуг.

Кроме того, при сокращении строительно-технологического цикла реализации инвестиционного проекта сокращается период «мертвления» капиталов, потому что в этот период они изымаются из оборота и не приносят дохода, дивидендов.

К другой составляющей фактора времени при расчетах экономической эффективности инвестиционных проектов относится возможность назначения более высоких цен реализации на подлежащую производству принципиально новую продукцию. В этом случае в первые годы эксплуатации создаваемых предприятий, производств их прибыль увеличивается.

К фактору времени следует отнести также и изменение объемов потребляемых инвестиционных средств в течение продолжительности осуществления инвестиционного проекта на стадии создания или реконструкции предприятия, производства.

Учет влияния инфляции на показатели экономической эффективности инвестиций и инвестиционных проектов осуществляется с использованием базисных, расчетных и прогнозных цен на потребляемые ресурсы, производимые и реализуемые товары, продукцию и услуги.

Базисная цена - цена, которая сложилась на рынке товаров, ресурсов и услуг на данный конкретный момент времени. Базисная цена считается неизменной в течение всего расчетного периода оценки эффективности инвестиционного проекта.

Прогнозные цены - цены, возможные на предстоящие периоды и моменты приобретения, потребления и реализации ресурсов, продукции и услуг в соответствии с прогнозируемым ростом цен на них в будущем. Прогнозная ( $J_p$ ) и базисная ( $J_b$ ) цены связаны зависимостью:

$$J_p = J_b / I_t \quad (11)$$

где  $I$  - прогнозируемый индекс инфляции от текущего момента до момента предстоящего приобретения, расхода или реализации ресурса, продукции, услуги.

Для обеспечения сравнимости результатов инвестирования и произведенных при этом затрат при расчете показателей экономической эффективности инвестиций и инвестиционных проектов используются расчетные цены. Следует иметь в виду, что уровни инфляции по всем группам ресурсов, продукции, услуг и за различные периоды реализации инвестиционных проектов будут различаться. А потому при проведении расчетов проводится множество вычислений по фактическим данным изменения цен на рынках и множество прогнозов цен в соответствии с возможными изменениями конъюнктуры рынка товаров, продукции и услуг.

При реализации инвестиционных вложений практически всегда имеют место факторы неопределенности и риска в обеспечении предполагаемой их экономической эффективности. Под неопределенностью понимается неполнота или неточность информации о различных условиях реализации инвестиционных проектов, в том числе и о связанных с ними затратах и результатах (о ценах на потребляемые ресурсы, предполагаемую к выпуску продукцию, возможные изменения налоговых и кредитных ставок и др.). Неопределенность, которая может привести в ходе реализации инвестиционных проектов к неблагоприятным ситуациям и последствиям, принято называть риском инвестирования.

В силу наличия факторов неопределенности и риска оценка экономической эффективности инвестиционных проектов имеет ту или иную степень вероятности (стохастичности).

Для повышения качества принимаемых решений по инвестиционным проектам целесообразно проверить устойчивость их эффективности при различных значениях исходной информации в границах возможного колебания ее и наиболее вероятных неблагоприятных условиях их реализации. При проведении указанных проверочных расчетов используются приемы из теории вероятностей. При этом в зависимости от степени стохастичности принято различать определение экономической эффективности инвестиций в вероятностно-определенных условиях и в условиях неопределенности. Вероятностно-определенные условия характеризуются вероятностной формой задания исходной информации, когда известны либо детерминированные значения вероятностей тех или иных параметров, либо законы распределения их величин. В условиях неопределенности оценки инвестиционных решений исходные данные задаются отрезком или областью возможных значений.

В общем виде учет фактора риска и неопределенности осуществляется путем умножения параметров исходных данных на показатель степени вероятности их изменения в течение реализации инвестиционного проекта.

## **8.2. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов**

Практика проектного анализа позволяет обобщить опыт разработки проектов и перечислить типовые проекты. Основные типы инвестиционных проектов, которые встречаются в зарубежной практике, сводятся к следующим.

- Замена устаревшего оборудования, как естественный процесс продолжения существующего бизнеса в неизменных масштабах. Обычно подобного рода проекты не требуют очень длительных и многосложных процедур обоснования и принятия решений. Много альтернативность может появляться в случае, когда существует несколько типов подобного оборудования, и необходимо обосновать преимущества одного из них.
- Замена оборудования с целью снижения текущих производственных затрат. Целью подобных проектов является использование более совершенного оборудования, которое в последнее время подверглось моральному старению. Этот тип проектов предполагает очень детальный анализ выгодности каждого отдельного проекта, т.к. более совершенное в техническом смысле оборудование еще не однозначно более выгодна с финансовой точки зрения.
- Увеличение выпуска продукции и/или расширение рынка услуг. Данный тип проектов требует очень ответственного решения, которое обычно принимается верхним уровнем управления предприятия. Наиболее детально необходимо анализировать коммерческую

выполнимость проекта с аккуратным обоснованием расширения рыночной ниши, а также финансовую эффективность проекта, выясняя, приведет ли увеличение объема реализации к соответствующему росту прибыли.

- Расширение предприятия с целью выпуска новых продуктов. Этот тип проектов является результатом новых стратегических решений и может затрагивать изменение сущности бизнеса. Все стадии анализа в одинаковой степени важны для проектов данного типа. Особенно следует подчеркнуть, что ошибка, сделанная в ходе проектов данного типа, приводит к наиболее драматическим последствиям для предприятия.

- Проекты, имеющие экологическую нагрузку. В ходе инвестиционного проектирования экологический анализ является необходимым элементом. Проекты, имеющие экологическую нагрузку, по своей природе всегда связаны с загрязнением окружающей среды, и потому эта часть анализа является критичной. Основная дилемма, которую – какому из вариантов проекта следовать: (1) использовать более совершенное и дорогостоящее оборудование, увеличивая капитальные издержки, или (2) приобрести менее дорогое оборудование и уменьшить текущие издержки.

- Другие типы проектов, значимость которых в смысле ответственности за принятие решений менее важна. Проекты подобного типа касаются строительства нового офиса, покупки нового автомобиля и т.д.

Для учета факторов неопределенности и риска при оценке эффективности инвестиционного проекта используется вся имеющаяся информация об условиях его реализации, в том числе и не выражаящаяся в форме определенных законов распределения и т.д. При этом могут использоваться следующие методы (в порядке возрастания точности):

- проверка устойчивости;
- корректировка параметров проекта и экономических нормативов;
- формализованное описание неопределенности.

Метод проверки устойчивости предусматривает рассмотрение вариантов реализации осуществления инвестиционных проектов с наиболее критическими неблагоприятными условиями. Проект считается устойчивым, надежным, если во всех вариантах влияние неблагоприятных последствий устранимо за счет создания запасов и резервов или они могут быть возмещены страховыми компаниями.

Степень устойчивости проекта к возможным неблагоприятным изменениям его осуществления может быть охарактеризована показателями предельного уровня объема производства, цен производимой продукции и других параметров проекта.

Предельное значение параметра проекта для конкретного года его реализации - это такое значение данного параметра в том же году, при котором чистая прибыль становится нулевой.

Наиболее распространенным приемом оценки устойчивости проекта является определение «точки безубыточности», которая показывает тот минимальный объем продаж подлежащей выпуску продукции, при котором выручка от реализации покрывает только издержки производства и сбыта ее.

Проект считается относительно надежным, если номинальный объем продаж превышает «точку безубыточности».

Оценка неопределенности в реализации инвестиционного проекта может быть осуществлена путем расчета показателей эффективности при наиболее неблагоприятных условиях реализации. При этом учитываются:

- возможное увеличение сроков строительства и выполнение других работ;

- среднее увеличение стоимости строительства вследствие ошибок проектировщиков и непредвиденных затрат;
- запаздывание платежей, неритмичность поставок сырья и материалов, штрафы за нарушения договорных обязательств.

Наиболее точным, но и наиболее сложным с технической точки зрения является метод формализованного определения неопределенности. Этот метод включает в себя:

- определение всего множества возможных условий реализации инвестиционного проекта и отвечающих этим условиям затрат (включая возможные санкции и затраты, связанные со страхованием и резервированием), результатов и показателей эффективности;
- преобразование исходной информации о факторах неопределенности в информацию о вероятностях отдельных условий реализации и соответствующих показателях эффективности или об интервалах их изменения;
- определение показателей эффективности проекта в целом с учетом неопределенности условий его реализации, т.е. показателей ожидаемой эффективности.

Под основным показателем эффективности при этом понимается ожидаемый интегральный эффект - чистый дисконтированный доход.

Если вероятности различных условий реализации инвестиционного проекта известны точно, то ожидаемый эффект - чистый дисконтированный доход - рассчитывается по формуле математического ожидания:

где Эож - ожидаемый интегральный эффект проекта;

$E_i$  - интегральный эффект при  $i$ -ом условии реализации;

$P_i$  - вероятность реализации  $i$ -го условия.

В общем случае расчет ожидаемого интегрального эффекта рекомендуется производить по формуле:

где: Э  $\max$ , Э $\min$  - соответственно наибольшее и наименьшее из возможных математических ожиданий интегрального эффекта по допустимым вероятностным распределениям;

- специальный норматив для учета неопределенности эффекта, отражающий систему предпочтений соответствующего хозяйствующего субъекта в условиях неопределенности. При определении ожидаемого интегрального экономического эффекта его рекомендуется принимать равным 0,3.

Повышение экономической обоснованности инвестиционных проектов требует проведения многовариантных расчетов, в результате которых отбирается тот вариант проекта или тот вариант его осуществления, который бы обеспечивал наибольшую экономическую эффективность инвестиционных вложений. Проведение многовариантных расчетов достаточно трудоемкая и сложная работа, требующая к тому же еще и большого внимания исполнителей расчетов. Указанная работа существенно облегчается при использовании компьютерной техники и соответствующих программ расчета. Кроме того, при этом повышается точность проводимых расчетов.

Методическую основу расчетов эффективности инвестиционных проектов в указанных пакетах составляют подходы UNIDO по проведению промышленных технико-экономических исследований.

### 8.3. Проблемы оценки эффективности инвестиционных проектов

Экономическая оценка эффективности инвестиционных проектов занимает центральное место в процессе обоснования и выбора возможных вариантов вложения денежных средств и других капиталов с целью их увеличения. При всех прочих благоприятных характеристиках проектов (увеличение числа рабочих мест и занятости населения, повышение степени освоенности территории, улучшение экологической обстановки и др.) они не будут приняты к реализации, если не обеспечат:

- возмещение вложенных сумм денежных средств и других капиталов в результате создания новых предприятий, производств или их модернизации, технического переоснащения и реализации производимых на них товаров, продукции и услуг;
- получение прибыли, обеспечивающей рентабельность инвестиций не ниже желательного для инвесторов уровня;
- окупаемость инвестиций в пределах срока, приемлемого для инвестора.

Определение возможности достижения вышеназванных экономических результатов при осуществлении реальных инвестиционных вложений и является основной задачей оценки любого конкретного инвестиционного проекта. Указанная задача является достаточно сложным и ответственным этапом при принятии решений, связанных с инвестированием, что усугубляется следующими обстоятельствами.

Во-первых, инвестиционные вложения могут осуществляться и в разовом порядке при создании новых предприятий, и неоднократно повторяться на всем протяжении осуществления производственно-хозяйственной деятельности существующими предприятиями как реинвестиционный процесс и как процесс по диверсификации производства на действующих предприятиях и т.д.

Во-вторых, получение результатов от инвестирования в связи с длительностью сроков осуществления инвестиционных проектов реального инвестирования (как правило, год и более) имеет относительно вероятностный характер и растянуто по времени.

В третьих, в связи с длительностью сроков реализации проектов реального инвестирования в процессе их осуществления весьма вероятны изменения внешней среды осуществления экономической деятельности (изменение налоговой системы, финансово-кредитной политики государства, условий землепользования и т.п.). В итоге, указанные обстоятельства могут привести к существенным отклонениям фактических результатов инвестирования от расчетных.

Обеспечение надежности расчетов экономической эффективности инвестиционных проектов требует соблюдения ряда принципов.

Принцип комплексности требует рассматривать процесс реализации и оценки экономической эффективности инвестиционного проекта как достаточно многогранный процесс с различными фазами и этапами осуществления инвестиционного проекта, различными схемами и источниками инвестирования, различными и иногда меняющимися условиями осуществления проекта. Указанный принцип предопределяет полноту и многоплановость проведения оценки экономической эффективности в различных направлениях и аспектах. Практически это выражается в рассмотрении и учете затрат и результатов инвестирования по проекту за весь его жизненный цикл (от зарождения идеи до полной ликвидации созданного производственного объекта), в учете не только прямых, но и косвенных результатов осуществления проекта (эффекта в других смежных производствах, где как комплектующие изделия потребляется продукция

создаваемой в результате инвестирования предприятия, производства, в учете внеэкономических последствий реализации проекта (социальных, экономических и др.).

Принцип системности предопределяет необходимость учета того, что инвестиционный проект и процесс его реализации сами по себе представляют сложную производственно-управленческую систему со своими внутренними взаимосвязями. Кроме того, реализация проекта осуществляется в определенной экономической внешней среде, которая в свою очередь имеет свои внутренние связи и связана со всеми хозяйствующими субъектами. Вследствие этого, при реализации инвестиционных проектов могут иметь место не только прямые эффекты от воздействия определенных факторов, а и синергические, т.е. определяемые целостностью системы и взаимодействием подсистем и факторов. Из теории систем известно, что достижение локального оптимума далеко не всегда обеспечивает общий оптимум по всей системе. Так, рост рентабельности на определенном участке производства не обязательно обеспечивает общий рост рентабельности по предприятию в целом. В ряде случаев проигрыш в одном месте перекрывается большим выигрышем в другом.

Соблюдение принципа адекватности и объективности оценки результатов и затрат направлено на обеспечение правильного и непосредственного отражения параметров и свойств возводимого объекта, создаваемого предприятия, производства, подлежащих на них выпуску продукции, товаров и услуг, и всех производимых затрат в процессе реализации инвестиционного проекта на всех периодах его жизненного цикла. При этом все параметры необходимо отражать не в статике на принятые условия реализации проекта, а в динамике с учетом возможных изменений конъюнктуры рынка товаров и услуг, появления новых товаров с новыми свойствами и лучшими потребительскими качествами, изменений внешних условий хозяйствования и т.д.

Принцип корректности предполагает соблюдение общих формальных требований:

- используемые показатели и формулы их расчета должны быть корректными в математическом отношении, т.е. с ними можно проводить необходимые математические преобразования;
- принимаемые показатели должны иметь свои численные измерения.

Принимаемые показатели должны обладать свойствами:  
сопоставимости или приведения к сопоставимому виду;

монотонности, означающей, что при увеличении результатов и уменьшении затрат при реализации инвестиционного проекта показатели его эффективности должны повышаться;

асимметричности, состоящей в том, что при сопоставлении двух вариантов проектов сравнительная величина преимуществ одного из них должна совпадать с величиной недостатков другого;

транзитивности, сущность которой состоит в том, что если первый вариант проекта лучше второго, а второй лучше третьего, то величина эффекта по первому варианту проекта должна быть выше величины эффекта и по третьему варианту проекта.

Принцип ограниченности и взаимозаменяемости ресурсов отражает необходимость учета при оценке экономической эффективности инвестиционных проектов факторов

ограниченности всех видов воспроизводимых и невоспроизводимых потребляемых ресурсов и возможной их взаимозаменяемости. Указанный принцип предопределяет необходимость минимизации затрат при оценке эффективности инвестиционных проектов как за счет их количественной экономии и принятия более дешевого ресурса, так и за счет принятия такого ресурса, который снижает удельные затраты в процессе производства. Например, применение высокомарочных цементов при увеличении их цены снижает стоимость бетонных конструкций вследствие снижения удельного расхода цемента при приготовлении бетона.

Такой подход к оценке стоимости ресурсов при определении экономической эффективности инвестиционных проектов носит название альтернативной стоимости ресурса. Суть этого подхода состоит в выборе такого ресурса, который бы обеспечивал минимальные удельные затраты в процессе реализации проекта.

Принцип расширения потребности в производимых товарах и услугах предполагает необходимость рассмотрения всех возможных вариантов сфер применения намечаемых к выпуску продукции и услуг, определения максимально возможного объема их реализации и возможного увеличения цен реализации. В конечном итоге он направлен на поиск путей повышения эффективности инвестиционных проектов на основе анализа потребительских свойств и качеств продукции и услуг и расширения сферы их применения.

Помимо рассмотренных выше принципов при оценке эффективности инвестиционных проектов необходимо учитывать также:

- специфику проекта и его «окружение», которые определяют содержание принимаемых показателей эффективности, их структурное построение, способы синтеза, а также перечень и характер исходной информации, требования к их точности и т.д.;
- возможные несовпадения интересов участников реализации инвестиционных проектов, неоднозначность оценивания ими ресурсного обеспечения проектов, вариантов и результатов инвестиционных решений. Отсюда возникает необходимость оценки эффективности инвестиционных проектов с позиций каждого их участника: государства, банков, региональных органов власти, компаний и фирм, подрядных строительно-монтажных организаций и др. При этом в расчетах эффективности с разных позиций могут измениться и исходные параметры затрат ресурсов, и ценностные параметры и т.д., а, следовательно, и итоговые показатели эффективности по проекту в целом;
- динамичность процессов, связанных с реализацией инвестиционных проектов, что выражается в возможном варьировании во времени параметрами проектов. В частности в ходе реализации инвестиционных проектов могут меняться цены на потребляемые инвестиционные ресурсы, меняться рыночная конъюнктура и т.д. Поэтому данный фактор также должен учитываться при оценке экономической эффективности инвестиционных проектов.

Методологическую основу определения экономической эффективности любого хозяйствования составляет соотнесение полученных результатов либо с затратами, либо с использованными при этом ресурсами. По показателям соотнесения судят об эффективности произведенных затрат или использования примененных производственных и/или финансовых ресурсов. Чем выше величина соотношения, тем эффективнее используются ресурсы. Сказанное в полной мере относится и к

инвестиционной деятельности как составной части маркетинга хозяйственной системы, производственной организации, фирмы.

В качестве результатов производства, хозяйствования могут выступать: получаемая прибыль или ее прирост; вновь созданная стоимость (валовой доход) или ее прирост. Соответственно этому применительно к инвестиционной деятельности ее эффективность может быть рассчитана как отношение вышеуказанных показателей к величине инвестированных средств.

Необходимость приведения текущих и единовременных затрат при оценке экономической эффективности инвестиционных вложений обусловлена с одной стороны теми же причинами, что и дисконтирование денежных поступлений и затрат, т.е. их разновременностью в процессе реализации инвестиционных проектов. С другой стороны, необходимость этого вызвана потребностями определения так называемой сравнительной экономической эффективности различных вариантов инвестиционных решений и инвестиционных проектов.

В условиях либеральных рыночных отношениях возникающие напряжения в социально-экономических отношениях выравниваются монетарным путем, что находит свое выражение в инфляции - повышении уровня цен и снижении покупательной способности денег, их обесценении. Неодинаковая стоимость денег в различные периоды осуществления инвестиционных проектов, обусловленная фактором инфляции, также требует учета при оценке их экономической эффективности.

Для обеспечения сравнимости результатов инвестирования и произведенных при этом затрат при расчете показателей экономической эффективности инвестиций и инвестиционных проектов используются расчетные цены.

При реализации инвестиционных вложений практически всегда имеют место факторы неопределенности и риска в обеспечении предполагаемой их экономической эффективности. Под неопределенностью понимается неполнота или неточность информации о различных условиях реализации инвестиционных проектов, в том числе и о связанных с ними затратах и результатах (о ценах на потребляемые ресурсы, предполагаемую к выпуску продукцию, возможные изменения налоговых и кредитных ставок и др.). Неопределенность, которая может привести в ходе реализации инвестиционных проектов к неблагоприятным ситуациям и последствиям, принято называть риском инвестирования.

Повышение экономической обоснованности инвестиционных проектов требует проведения многовариантных расчетов, в результате которых отбирается тот вариант проекта или тот вариант его осуществления, который бы обеспечивал наибольшую экономическую эффективность инвестиционных вложений. Проведение многовариантных расчетов достаточно трудоемкая и сложная работа, требующая к тому же еще и большого внимания исполнителей расчетов. Указанная работа существенно облегчается при использовании компьютерной техники и соответствующих программ расчета. Кроме того, при этом повышается точность проводимых расчетов.

## **Контрольные вопросы**

1. Почему не обходимо учитывать инфляцию при оценке экономической эффективности инвестиционных вложений?
2. Какие методы оценки эффективности инвестиционных проектов вы знаете?

3. Какие коэффициенты экономической эффективности вы знаете? В чем их суть?
4. Что такое «текущая стоимость денег» и «приведенная стоимость денег»?
5. Что относится к фактору времени?
6. Что такое «точка безубыточности»? Как ее вычислить?
7. Что из себя представляет метод формализованного определения неопределенности?
8. Что такое «чистый дисконтированный доход»? Как его вычислить?
9. Какие проблемы оценки эффективности инвестиционных проектов существуют на практике?
10. На каких принципах нужно основываться для обеспечение надежности расчетов экономической эффективности инвестиционных проектов?

## **9-тема: Привлечение иностранных инвестиций в малый и частный бизнес.**

### **План:**

- 9.1. Роль малого бизнеса и частного предпринимательства в развитии экономики страны
- 9.2. Роль инвестиционного климата в развитии малого бизнеса и частного предпринимательства в Узбекистане
- 9.3. Финансирование инвестиционных проектов субъектов малого бизнеса через иностранные кредитные линии

**Ключевые слова: финансирование, малый бизнес, предпринимательство, инвестиционный климат, инвестиционные проекты,**

### **9.1.Роль малого бизнеса и частного предпринимательства в развитии экономики страны.**

Самый динамично развивающийся сектор экономики, стимулирующийся за счет ряда государственных реформ введенных в целях поддержки малого и частного бизнеса с конца 1998г. В частности: сокращение числа проверок государственными органами управления, единый налог для осуществления малого бизнеса, либерализация оборота наличности и условий кредитования отечественных и зарубежных финансовых институтов.

Надежная правовая основа частной предпринимательской деятельности была заложена в Узбекистане уже в декабре 1992 года принятием Конституции Республики Узбекистан, согласно которой государство гарантирует свободу экономической деятельности, предпринимательства, равноправие и правовую защиту всех форм собственности. Частная собственность, наряду с другими формами собственности, неприкосновенна и защищается государством. Собственник по своему усмотрению владеет, пользуется и распоряжается принадлежащим ему имуществом.

Основополагающим для формирования законодательной базы предпринимательской деятельности и системы государственной поддержки и стимулирования развития малого и среднего бизнеса стал Указ Президента от 21 января 1994 года “О мерах по дальнейшему углублению экономических реформ, обеспечению защиты частной собственности и развитию предпринимательства”. Следующий важный документ в этой сфере был принят 5 января 1995 года – Указ Президента “Об инициировании и стимулировании частного предпринимательства”. Законодательная база предпринимательской деятельности

формировалась и укреплялась с принятием законов “О стимулировании развития малого и частного предпринимательства” (декабрь 1995 года), “О палатах товаропроизводителей и предпринимателей” (апрель 1997 года), “О государственном контроле деятельности хозяйствующих субъектов” (декабрь 1998 года).

В соответствии с этими документами предпринимателям был предоставлен широкий перечень гарантий и льгот. Государство взяло на себя обязательства защищать права и интересы предпринимателей, создавать условия для свободной конкуренции, обеспечивать равные возможности доступа к материальным, трудовым, финансовым и другим ресурсам для всех предприятий независимо от форм собственности. Большое значение имело законодательно установленное требование о юридической экспертизе всех нормативных актов по вопросам частного предпринимательства и малого бизнеса, принимаемых республиканскими и местными органами государственной власти и управления и их обязательной регистрации в министерстве юстиции.

## **9.2. Роль инвестиционного климата в развитии малого бизнеса и частного предпринимательства в Узбекистане.**

Немаловажную роль в развитии частного предпринимательства играет традиционная предрасположенность населения к предпринимательской деятельности, обусловленная историческими истоками. В течение тысяч лет Узбекистан находился на крупнейшем перепутье основных торговых и транспортных артерий евразийского континента, а его города – Самарканд, Бухара, Хива, Коканд – издревле славились своими ремесленниками, мастерами, купцами и торговцами. Вековые традиции предпринимательства стали возрождаться после обретения Узбекистаном независимости. Но для полноценной реализации предпринимательского потенциала важное значение в период перехода от государственно-монополизированной экономики к свободному рынку имеет создание полноценной конкурентной экономической среды, без чего невозможно обеспечить современный уровень эффективности производства. В решении этой проблемы значительная роль отводится малым и средним предприятиям, без массового развития которых подлинная конкуренция невозможна.

В условиях глобализации экономики, которая сопровождается ужесточением соперничества и конкуренции на мировом рынке, именно малый и средний бизнес в силу своей относительно меньшей капиталоемкости, гибкости и маневренности легче, чем крупный производитель, обеспечивает модернизацию производства и обновление номенклатуры выпускаемой продукции, тем самым приспособливается к меняющимся условиям конъюнктуры рынка и периодически повторяющихся экономических кризисов.

Все эти особенности и преимущества частного предпринимательства, развития малых и средних предприятий приобретают особо важное значение применительно к специфическим условиям Узбекистана.

С первых дней образования нового государства наряду с задачами достижения энергетической, топливной и зерновой независимости в качестве важнейшего приоритета была выдвинута задача наполнения внутреннего потребительского рынка товарами и услугами отечественного производства, которая могла и должна была решаться в первую очередь путем ускоренного развития предприятий и отраслей, производящих товары народного потребления. Думаю, нет необходимости доказывать, что в подобных

экстремальных условиях значение и роль малых и средних предприятий, частного предпринимательства трудно переоценить.

Другая сторона этого вопроса. Демографической особенностью нашей страны являются достаточно высокие темпы роста населения и, следовательно, молодежи, вступающей в трудоспособный возраст. В этой связи обеспечение рабочими местами трудоизбыточного населения, решение проблем безработицы – это одна из самых острых экономических и социальных проблем страны. Не секрет, что наиболее эффективным направлением решения этой задачи является опережающий рост количества малых и средних предприятий, всемерное стимулирование частного предпринимательства.

Третья сторона этого вопроса. Известно, что большая часть нашего населения (около 60 процентов) живет в сельской местности. Сегодня именно в сельской местности наиболее остро стоит вопрос трудозанятости и обеспечения источником доходов живущих здесь людей.

Поэтому надо создавать новые рабочие места в сельской местности, в первую очередь формируя все необходимые условия и гарантии для ускоренного развития здесь предпринимательства, малого и среднего бизнеса, стимулируя рост эффективности дехканских и фермерских хозяйств.

Обобщая все сказанное, мы все приходим к одному выводу – малый и средний бизнес, частное предпринимательство должны стать не только основным звеном в формировании валового внутреннего продукта страны, но и важнейшим фактором занятости и источником доходов населения, обеспечения национального благосостояния.

Одна из ключевых задач в плане поддержки малого и среднего бизнеса – совершенствование законодательства. Положения законов должны быть ясными и трактоваться однозначно, чтобы свести на нет практику ведомств и местных органов власти по изданию подзаконных актов и принятию решений, противоречащих правам и интересам предпринимателей.

Кроме того, следует значительно повысить роль судебной системы и общественных организаций в защите прав и интересов предпринимателей, прежде всего в их отношениях с контролирующими органами. А в то же время самим контролирующими, проверяющим и правоохранительным органам надо переходить от мер по выявлению и борьбе с правонарушениями к работе по их предупреждению.

В механизме отношений между субъектами предпринимательства и контролирующими органами должна возрасти роль аудиторской деятельности. Настало время для создания крупных независимых общенациональных аудиторских компаний с сетью филиалов в городах и районах страны.

Таким образом, за годы независимости в Узбекистане осуществлен необратимый переход к рыночной экономике, созданы многоукладные формы хозяйства на базе частной собственности, продолжает интенсивно расти класс собственников, увеличиваются количество частных предпринимателей и доля негосударственного сектора в общем объеме валового внутреннего продукта.

### **9.3. Финансирование инвестиционных проектов субъектов малого бизнеса через иностранные кредитные линии.**

В рамках проводимых по обеспечению макроэкономической стабильности и устойчивых темпов экономического роста особое внимание было уделяется усилиению

поддержки и стимулированию ускоренного развития малого бизнеса и частного предпринимательства, играющего все более значимую роль в обеспечении экономического роста, создании рабочих мест и решении проблем занятости, роста доходов и благосостояния населения.

Сегодня субъектами малого бизнеса производится около 50 процентов валового внутреннего продукта против 30 процентов в 2000 году. Это, в первую очередь, результат той поддержки, которая постоянно оказывается малому бизнесу и частному предпринимательству со стороны государства.

Важную роль в развитии малого бизнеса и частного предпринимательства играет возможность получения кредитов по иностранным кредитным линиям, таких финансовых институтов, как Исламский банк развития, Азиатский банк развития, Германский банк развития «КВ» Государственный банк развития Китая, Эксимбанк Кореи и т.д.

На сегодняшний день международными финансовыми институтами, странами-донорами и зарубежными банками в рамках финансового сотрудничества выделены кредитные линии коммерческим банкам Республики (Национальный банк ВЭД, банк «Ипак Йули», Узпромстройбанк, Ипотека банк, Асака банк и др.) для финансирования проектов малого и частного бизнеса (информация об условиях финансирования прилагается).

Нет необходимости еще раз повторять, какое значение придается развитию малого бизнеса и сферы услуг в нашей социально-экономической политике. Следует только еще раз обратить внимание, что мобильный характер малого бизнеса, его способность относительно легко приспосабливаться к изменениям конъюнктуры рынка и запросов потребителей, делает его незаменимым инструментом создания новых рабочих мест и повышения доходов населения в период мирового экономического кризиса.

В текущем году как никогда остро стоит задача дальнейшей поддержки малого бизнеса, который создает новые рабочие места и в наших условиях формирует доходы более 70 процентов занятого населения.

По этой причине в Антикризисной программе особое внимание уделено стимулированию развития малого бизнеса. Эти меры включают как налоговые и кредитные льготы, так и дальнейшее углубление институциональных реформ в целях создания более благоприятного бизнес-климата для развития малого бизнеса и частного предпринимательства.

Особо необходимо подчеркнуть огромную значимость углубления проводимой нами работы по дальнейшему ускоренному развитию сферы услуг.

Необходимо коренным образом пересмотреть территориальные программы по развитию сферы услуг и принять дополнительные меры по их ускоренному развитию в сельской местности как важнейшему фактору занятости людей, особенно молодежи, и повышения качества жизни на селе.

Главная задача здесь — определить ситуацию с позиции предпринимателя: что ему мешает и какая помочь от государства нужна для развития своего дела. Особое внимание следует уделить созданию условий, необходимых частному сектору для расширения видов оказываемых услуг в сельской местности.

В целом в рамках реализации Антикризисной программы за счет предоставления налоговых льгот и преференций в распоряжении хозяйствующих субъектов остались средства на сумму свыше 500 миллиардов сумов, которые были направлены на

пополнение оборотных средств, техническое перевооружение производства, освоение новых видов продукции, материальное стимулирование работников.

Особое внимание было уделено усилению поддержки и стимулированию ускоренного развития малого бизнеса и частного предпринимательства, играющего все более значимую роль в обеспечении экономического роста, создании рабочих мест и решении проблем занятости, роста доходов и благосостояния населения. Сегодня субъектами малого бизнеса производится около 50 процентов валового внутреннего продукта против 30 процентов в 2000 году. Это, в первую очередь, результат той поддержки, которая постоянно оказывается малому бизнесу и частному предпринимательству со стороны государства.

## **Краткие выводы**

Малый бизнес - самый динамично развивающийся сектор экономики, стимулирующийся за счет ряда государственных реформ введенных в целях поддержки малого и частного бизнеса с конца 1998г. В частности: сокращение числа проверок государственными органами управления, единый налог для осуществления малого бизнеса, либерализация оборота наличности.

Малый бизнес способствует сокращению безработицы в стране, за счет создания новых рабочих мест. Иностранные кредиты и привлеченные инвестиции, направленные Правительством для стимулирования малого и частного бизнеса, своевременно погашаются за счет созданных условий налогообложения и оптимизированного механизма реализации производимой предприятиями малого и частного бизнеса продукции на экспорт.

Мобильный характер малого бизнеса, его способность относительно легко приспосабливаться к изменениям конъюнктуры рынка и запросов потребителей, делает его незаменимым инструментом создания новых рабочих мест и повышения доходов населения в период мирового экономического кризиса.

## **Контрольные вопросы**

- 1.Какую роль играет малый бизнес и частное предпринимательство в развитии экономики страны?
2. Какие макроэкономические факторы влияют на стабильность экономики?
3. Какова роль банковского и финансового сектора в развитии малых предприятий?
4. От чего зависит степень привлекательности инвестиционного климата с позиции малого бизнеса ?
5. В каких целях предоставляются иностранные кредитные линии для субъектов малого бизнеса?
6. Какие меры намечены для поддержки малого бизнеса в условиях мирового финансово-экономического кризиса и в чем их суть?

## **Глоссарий**

**Инвестиции** - это материальные и нематериальные блага и права на них, вкладываемые в объекты экономической и иной деятельности.

**Инвестиции** - (от лат. *investire* - облачать; англ. *investments*) - помещение капитала в какое-либо юридические самостоятельные предприятия на длительный срок (минимально более года) либо с целью получения дополнительной прибыли, либо с целью приобретения влияния, либо в связи с тем, что такое вложение средств является более выгодным по сравнению с организацией собственных операций в этой области. Инвестиции производятся главным образом в форме покупки инвестором ценных бумаг акционерных компаний.

**Иностранные инвестиции ("иностранные капиталовложения")** - это иностранные капиталы, вложенные в то или иное дело или предприятие за рубежом.

**Иностранные инвестиции** - это ценности в различных видах (движимая, недвижимая, интеллектуальная собственности и др.) и доходы от них (прибыль, проценты, дивиденды, роялти, лицензионные и комиссионные вознаграждения, платежи за техническую помощь, техническое обслуживание и другие формы вознаграждений), вкладываемые иностранными государствами, юридическими (иными образованиями) и физическими лицами в различные области деятельности страны-реципиента преимущественно с целью последующего получения прибыли.

**Инвестиционная деятельность** – совокупность действий субъектов инвестиционной деятельности, связанная с осуществлением инвестиций;

**Инвестор** – субъект инвестиционной деятельности, осуществляющий инвестирование собственных, заемных и привлеченных средств, имущественных ценностей и прав на них, а также прав на интеллектуальную собственность в объекты инвестиционной деятельности;

**Участник инвестиционной деятельности** – субъект инвестиционной деятельности, обеспечивающий инвестиционную деятельность в качестве исполнителя заказов инвестора;

**Реинвестиции** – вложения прибыли (дохода), полученной в результате деятельности инвестора.

**Капитальные инвестиции** - инвестиции, вкладываемые в создание и воспроизводство основных фондов, а также в развитие иных форм материального производства.

**Инновационные инвестиции** - инвестиции, вкладываемые в разработку и освоение нового поколения техники и технологий.

**Социальными инвестициями** - инвестиции, вкладываемые в развитие человеческого потенциала, навыков и производственного опыта, а также в развитие иных форм нематериальных благ.

**Централизованные инвестиции** - инвестиции, осуществляемые в рамках государственной инвестиционной деятельности путем: 1) прямого финансирования за счет средств государственного бюджета и внебюджетных фондов; 2) привлечения иностранных инвестиций и кредитов под гарантии правительства Республики Узбекистан.

**Валовые инвестиции** представляют собой общий объем инвестируемых средств в определенном периоде, направленных на новое строительство, приобретение средств производства и на прирост товарно-материальных запасов.

**Чистые инвестиции** представляют собой сумму валовых инвестиций, уменьшенную на сумму амортизационных отчислений в определенном периоде.

**Финансирование инвестиционного проекта** - это обеспечение его денежными ресурсами в течение всего периода осуществления.

**Ускоренная амортизация** - это своего рода амортизационная субсидия, предоставляемая государством предприятиям и организациям, так как при начислении амортизации и отнесении ее на себестоимость производства соответственно уменьшается их прибыль и снижаются размеры налоговых отчислений.

**Реальные инвестиции** - вложения средств в реальные активы - как материальные, так и нематериальные (иногда вложения средств в нематериальные активы, связанные с научно-техническим прогрессом, характеризуются как инновационные инвестиции).

**Финансовые инвестиции** - вложения средств в различные финансовые инструменты (активы), среди которых наиболее значимую долю занимают вложения средств в ценные бумаги.

**Прямое инвестирование** - непосредственное участие инвестора в выборе объектов инвестирования и вложении средств. Прямое инвестирование осуществляют, в основном, подготовленные инвесторы, имеющие достаточно точную информацию об объекте инвестирования и хорошо знакомые с механизмом инвестирования.

**Непрямое инвестирование** - инвестирование, опосредствуемое другими лицами (инвестиционными или иными финансовыми посредниками).

**Краткосрочные инвестиции** - вложения капитала на период, не более одного года (например, краткосрочные депозитные вклады, покупка краткосрочных сберегательных сертификатов и т. п.).

**Долгосрочные инвестиции** - вложения капитала на период свыше одного года.

**Частные инвестиции** - вложения средств, осуществляемые гражданами, а также предприятиями негосударственных форм собственности, прежде всего - коллективной.

**Государственные инвестиции** - вложения, осуществляемые центральными и местными органами власти и управления за счет средств бюджетов, внебюджетных фондов и заемных средств, а также государственными предприятиями и учреждениями за счет собственных и заемных средств.

**Иностранные инвестиции** - осуществляемые иностранными гражданами, юридическими лицами и государствами.

**Совместные инвестиции** - вложения, осуществляемые субъектами данной страны и иностранных государств.

**Внутренние инвестиции (инвестиции внутри страны)** - вложения средств в объекты инвестирования, размещенные в территориальных границах данной страны.

**Зарубежные инвестиции (инвестиции за рубежом)** - вложения средств в объекты инвестирования, размещенные за пределами территориальных границ данной страны (к этим инвестициям относятся также приобретения различных финансовых инструментов других стран - акций зарубежных компаний, облигаций других государств и т. п.).

**Капитальные инвестиции** - инвестиции, вкладываемые в создание и воспроизведение основных фондов, а также в развитие иных форм материального производства.

**Инновационные инвестиции** - инвестиции, вкладываемые в разработку и освоение нового поколения техники и технологий.

**Социальные инвестиции** - инвестиции, вкладываемые в развитие человеческого потенциала, навыков и производственного опыта, а также в развитие иных форм нематериальных благ.

**Инвестиционные ресурсы** - денежные и иные финансовые средства, включая кредиты, паи, акции и другие ценные бумаги; движимое и недвижимое имущество (здания, сооружения, оборудование и другие материальные ценности) и права на них; объекты интеллектуальной собственности, в том числе совокупность технических, технологических, коммерческих и других знаний, составленных в виде технической документации, навыков и производственного опыта, необходимых для организации того или иного вида производства, ноу-хау; права владения и пользования землей и другими природными ресурсами, зданиями, сооружениями, оборудованием, а также вытекающие из права собственности вещные права; иные ценности в соответствии с законодательством.

**Прямые инвестиции** - это категория международной инвестиционной деятельности, отражающая приобретение хозяйственной единицей - резидентом одной страны (прямой инвестор) устойчивого влияния на деятельность предприятия, являющегося резидентом другой страны (предприятия прямого инвестирования).

Портфельные инвестиции - приобретение акций, долей, ценных бумаг предприятий, коммерческих банков, фондовых бирж, а также предоставление иностранным государством кредитов, покупка государственных ценных бумаг, облигаций.

Киотский протокол является юридическим документом обязывающим развитые страны и часть стран с переходной экономикой, определенные в приложении Б к Протоколу, сократить выбросы парниковых газов в среднем на 5,2% по отношению к 1990 году за период 2008-2012 годы.

«Инвестиционный проект» как дело, деятельность, мероприятие, предполагающее осуществление комплекса каких-либо действий, обеспечивающих достижение определенных целей.

Инвестиционная политика (англ. *investment policy*) - совокупность социально-экономических и собственно хозяйственных решений при учёте общей ориентации внутренней и внешней политики, определяющих направление и концентрацию капитальных вложений внутри страны и за рубежом с целью достижения наибольшей экономической эффективности использования средств.

Государственная инвестиционная политика - основной рычаг осуществления структурных изменений в экономике, модернизации отраслей народного хозяйства, повышения уровня жизни населения, обеспечения занятости населения, рационального использования природных ресурсов, решения экологических проблем, развития науки и техники.

Филиал (от лат. *filialis* - сыновний; англ. *filial* - subsidiary) - обособленное подразделение юридического лица, расположенное вне места его нахождения и осуществляющее все его функции или их часть, в т.ч. функции представительства.

Предприятие с иностранными инвестициями может быть создано либо путем его учреждения, либо в результате приобретения иностранным инвестором доли участия (пая, акций) в ранее учрежденном предприятии без иностранных инвестиций или приобретения такого предприятия полностью, в том числе в ходе процесса приватизации.

Региональная инвестиционная политика совокупность мер по эффективному использованию инвестиций исходя из интересов населения, региона и инвестора. Суть отраслевой инвестиционной политики заключается в содействии развитию экономики страны путем поддержки передовых отраслей, экспорта промышленных товаров, развития производства импортозаменяющих товаров, научно-технического прогресса.

Государственная инвестиционная политика - основной рычаг осуществления структурных изменений в экономике, модернизации отраслей народного хозяйства, повышения уровня жизни населения, обеспечения занятости населения, рационального использования природных ресурсов, решения экологических проблем, развития науки и техники.

Концепция — это общий замысел, идея, постановка цели, определение возможности и направлений ее достижения, обоснование результатов. Концепция — это стратегия фирмы.

Страхование - как экономическая категория, как определенная хозяйственная деятельность представляет собой форму создания и распределения денежного фонда, находящегося в управлении специальной организации (страховщика), образованного из взносов заинтересованных организаций и граждан (страхователей) для возмещения имущественных потерь, возникших у лиц, участвовавших в его образовании.

ОПИК - корпорация зарубежных частных инвестиций, существующая с 1971 г. на основании закона о помощи иностранным государствам.

Инвестиционный климат - условия в стране, влияющие на приток капитала, складываются из широкого комплекса факторов.

Индекс БЕРИ (Business environment risk index). Он традиционно используется аналитическими службами Германии, Швейцарии и других развитых государств.

Базисная цена - цена, которая сложилась на рынке товаров, ресурсов и услуг на данный конкретный момент времени.

Текущая стоимость денег - их номинальная сумма на фактический (текущий) момент их затрат или получения.

Приведенная стоимость денег - это их номинальная сумма, приведенная к конкретной временной дате или временному отрезку реализации инвестиционного проекта в соответствии с принимаемой ставкой процента доходности (так называемой «дисконтной ставкой»)

Темп прироста инфляции представляет собой процентное отношение размера увеличения цены на ресурс, товар, продукцию и т.п. за определенный промежуток времени (год, квартал, месяц) к величине цены на его начало.

## **Список использованной литературы**

### **I. Законы Республики Узбекистан**

1. Закон «Об иностранных инвестициях» (№609-1 от 30.04.98г.);
2. Закон «О гарантиях и мерах защиты прав иностранных инвесторов» (№611-1 от 30.04.98г.);
3. Закон «Об инвестиционной деятельности» (№719-1 от 24.12.98г.);
4. Закон «О внешнеэкономической деятельности» (новая редакция, принятая на второй сессии Олий Мажлиса второго созыва 26.05.2000г.);

5. Закон “О валютном регулировании” (новая редакция от 11.12.03г.), принят на XIII сессии Олий Мажлиса Республики Узбекистан и обеспечивает полное соответствие системы валютного регулирования в Узбекистане обязательствам, предусмотренным разделами 2(а), 3 и 4 Статьи VIII соглашения МВФ;
6. Закон Республики Узбекистан. “О таможенном тарифе”, от 29 августа 1997
7. Таможенное законодательство Республики Узбекистан. Собрание нормативных актов. – Ташкент. 1998г.

## **II. Указы и постановления Президента Республики Узбекистан**

1. Указ Президента Республики Узбекистан о государственной программе “Года молодёжи” № УП 805 от 29 февраля 2008 года.
2. Указ О дальнейшей либерализации и совершенствовании системы управления в сфере внешнеэкономических связей (от 21.10.02г.)
3. Указ О дополнительных мерах по стимулированию увеличения производства готовых потребительских товаров предприятиями с иностранными инвестициями (от 20.06.03г.);
4. Указ О мерах по дальнейшей либерализации внешнеторговой деятельности в Республике Узбекистан (26.09.03г.);
5. Положение о порядке привлечения и освоения иностранных инвестиций и кредитов (Приложение к Постановлению Президента РП № 927 от 02.10.08)
7. Программа «Год развития и благоустройства села»
8. Программа мер по поддержке предприятий базовых отраслей реального сектора экономики, обеспечению их стабильной работы и увеличению экспортного потенциала» (Указ Президента РУз № 4058 от 28.11.08)

## **III. Постановления Кабинета Министров Республики Узбекистан**

1. Постановление Агентства по внешним экономическим связям, Министерства финансов, Государственного таможенного комитета Республики Узбекистан от 11 ноября 2004 года №№ ЭГ-01/10-4238, СР/13-01/3-46/128, 01-02/20-35 О внесении дополнений в Перечень стран, с которыми подписаны Соглашения о торговле-экономическом сотрудничестве с предоставлением режима наибольшего благоприятствования. (Зарегистрировано Министерством юстиции Республики Узбекистан 14 января 2005 г. Регистрационный № 426-4). СОБРАНИЕ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН.-№2(138) январь.- 2005 г
2. Постановление КМ РУз О мерах по совершенствованию информационного привлечения иностранных инвестиций (№3 от 06.01.99г.);
3. Постановление КМ РУз О внесении изменений в программу создания в регионах республики предприятий с иностранными инвестициями (№459 от 23.11.01г.);
4. Постановление КМ РУз “О дополнительных мерах по обеспечению реализации программ разгосударствления и приватизации, привлечению иностранных инвестиций” (№97 от 26.03.02г.);
6. Постановление КМ РУз “О дополнительных мерах по усилению правовой защиты прямых иностранных инвестиций” (от 02.05.03г.);
9. Постановление КМ РУз “Об Инвестиционной Программе Республики Узбекистан на 2009г.” (от 11.11.03г.);
11. Постановление КМ РУз “О порядке предоставления гарантий Республики Узбекистан по привлекаемым иностранным кредитам” (от 28.11.03г.).

#### **IV. Произведения Президента Республики Узбекистан**

- 1.Каримов И.А. Узбекистан по пути углубления экономических реформ. Ташкент: Узбекистан, 1995, 223 с.
2. Каримов И.А. Узбекистан, устремленный в XXI век. Ташкент: Узбекистан, 1999. 47с.
- 3.Каримов И.А. Доклад на заседании Межведомственного координационного совета по реформированию и инвестициям. //Правда Востока, 2000. 2 февр. №24(24211).
4. Каримов И.А. Узбекистан на пороге XXI века: угрозы безопасности, условия и гарантии прогресса. – Т.: Узбекистон, 1997. -315с.
- 5.Каримов И.А. По пути безопасности и стабильного развития. - Т.б. -Т: Узбекистон, 1998. -413с.
- 6.Каримов И.А Узбекистан, устремленный в XXI век. -Т. :Узбекистон, 1999. – 46с.
- 7.Каримов И.А. Мировой финансово-экономический кризис, пути и меры по его преодолению, апрель 2009.
8. Каримов И.А. «Наша главная задача – дальнейшее развитие страны и повышение благосостояния народа» Доклад Президента Республики Узбекистан Ислама Каримова на заседании Кабинета Министров, посвященном итогам социально-экономического развития страны в 2009 году и важнейшим приоритетам экономической программы на 2010 год. «Правда Востока» 30 января 2010 г.
9. Каримов И.А. «Конституция Узбекистана – прочный фундамент нашего продвижения на пути демократического развития и формирования гражданского общества» Доклад Президента Ислама Каримова на торжественном собрании, посвященном 17-летию Конституции Республики Узбекистан «Правда Востока» 10 декабря 2009 г.
10. Каримов И.А. «Модернизация страны и построение сильного гражданского общества наш главный приоритет».Доклад на совместном заседании Законодательной палаты и Сената Олий Мажлиса Республики Узбекистан. «Правда Востока» 28 января 2010 г.
- 11, Каримов И.А. «Углубление демократических реформ и формирование гражданского общества- основа будущего Узбекистана». Доклад Президента Ислама Каримова на торжественном собрании, посвященном 21-летию Конституции Республики Узбекистан. 7 декабря 2013 год.

#### **ИНТЕРНЕТ-РЕСУРСЫ:**

- www. mfer.uz – официальный сайт МВЭС Р Уз  
www. review.uz – официальный сайт журнала “Экономическое обозрение”  
www. uzinfoinvest.uz - официальный сайт агентства «Узахборотинвест»





